NB Investment Management Corporation

Annual Report 1998 1999

"Committed to providing superior investment services in support of the financial goals of our clients."

CORPORATION DIRECTORS

Allan E. Maher
Chairman

Gilles Lepage
Vice-Chairman

Sharon MacFarlane
Director

Thomas Richard
Director

Charline Welling
Director

John Mallory
Director

Rowland Frazee C. C.
Director

Dawson Murray
Director

E.L. MacKinnon
Director

CORPORATION OFFICERS

Allan E. Maher
Chairman

E.L. MacKinnon
President
Chief Executive Officer

Richard Lesage
Senior Vice-President
Chief Investment Officer

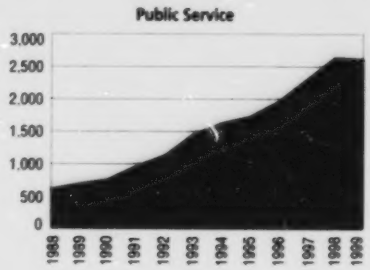
Gilles Lepage
Vice-Chairman
Chairman Audit Committee
Chairman Compensation Committee

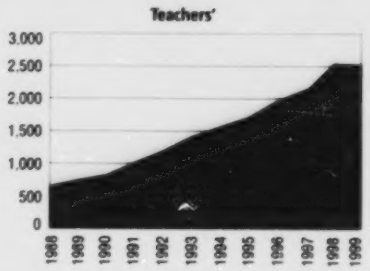
Daniel Goguen, CA
Vice-President
Chief Financial Officer

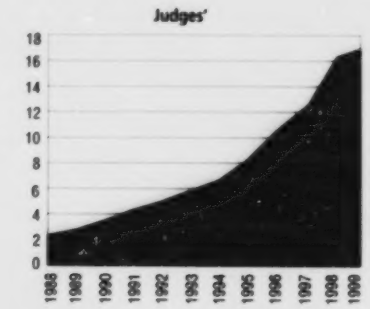
New Brunswick Investment Management Corporation
440 King Street
York Tower, Suite 381
Fredericton, New Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800
E-mail: nbimcorp@nbim .com

CORPORATE PROFILE

NET ASSETS AS OF MARCH 31, 1999
(millions of $)







The New Brunswick Investment Management Corporation is the trustee and investment manager for the pension assets of 27,514 employed and 12,869 retired members of the Public Service, Teachers' and Judges' Pension Plans.

It is the largest in-house investment manager in Eastern Canada.

In the year ending March 31, 1999 assets in the three plans totaled $5.1 Billion. Approximately one half of the assets of the three plans are equities, just under one-half is bonds and the balance short-term securities.

The Corporation was created as an arms length Crown Agency by the Province in 1996. It reports to the Legislative Assembly of New Brunswick through the Minister of Finance.

In addition to being trustee and manager of the three Public Sector Plans the Corporation is also mandated to market its investment services to other organizations, both private and public.

CONTENTS

Corporate Profile	1
Financial Highlights	2
Chairman's Remarks	4
President's Report	6
Economic Review	9
Asset Management	11
Revision to Investment Policy Statements	12
Fixed Income Review	14
Equity Market Review	16
Financial Statements	19
New Brunswick Investment Management Corporation	20
Public Service Superannuation Fund	30
Teachers' Pension Fund	31
Judges' Superannuation Fund	32
Unit Trust Fund	40
Financial Statistics	
Detail of Holdings - Fixed Income	49
Detail of Holdings - Equities	50

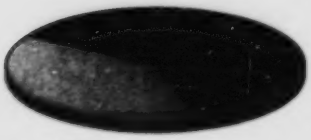
FINANCIAL HIGHLIGHTS - AS OF MARCH 31, 1999

ASSET MIX AT MARCH 31, 1999

Public Service

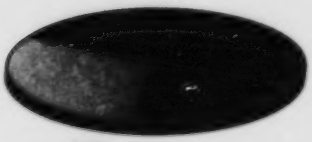
47.7%	Equities
36.3%	Nominal Bonds
10.5%	Inflation Linked Securities
5.5%	Short Term Assets

Teachers'



45.2%	Equities
38.8%	Nominal Bonds
10.5%	Inflation Linked Securities
5.5%	Short Term Assets

Judges'



52.7%	Equities
31.3%	Nominal Bonds
10.5%	Inflation Linked Securities
5.5%	Short Term Assets

INVESTMENTS BY PORTFOLIO AT MARCH 31, 1999

($ million)

Public Service

	1999	1998
EQUITIES	$ 1,241.7	$ 1,256.4
FIXED INCOME		
Nominal Bonds	944.1	970.7
Inflation Linked Securities	272.6	275.3
Short Term Assets	143.5	126.3
	1,360.2	1,372.3
TOTAL INVESTMENT	$ 2,601.9	$ 2,628.7

Teachers'

	1999	1998
EQUITIES	$ 1,140.4	$ 1,150.4
FIXED INCOME		
Nominal Bonds	978.0	1,000.8
Inflation Linked Securities	264.1	265.9
Short Term Assets	139.1	113.3
	1,381.2	1,380.0
TOTAL INVESTMENT	$ 2,521.6	$ 2,530.4

Judges'

	1999	1998
EQUITIES	$ 9.0	$ 8.6
FIXED INCOME		
Nominal Bonds	5.3	5.3
Inflation Linked Securities	1.8	1.7
Short Term Assets	0.9	0.7
	8.0	7.7
TOTAL INVESTMENT	$ 17.0	$ 16.3

INVESTMENT PERFORMANCE AS OF MARCH 31, 1999

Public Service

	1 yr.	4 yr.	10 yr.
Return	-0.82%	10.30%	11.25%
Benchmark	-2.43%	10.80%	11.16%
Real Return, after Inflation	-1.74%	8.63%	8.64%

Teachers'

	1 yr.	4 yr.	10 yr.
Return	-0.41%	10.28%	11.23%
Benchmark	-1.97%	10.84%	11.17%
Real Return, after Inflation	-1.33%	8.62%	8.61%

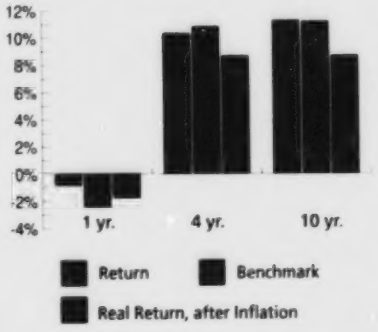
Judges'*

	1 yr.	4 yr.	5 yr.
Return	-1.60%	10.34%	9.42%
Benchmark	-3.35%	10.63%	8.82%
Real Return, after Inflation	-2.51%	8.67%	8.02%

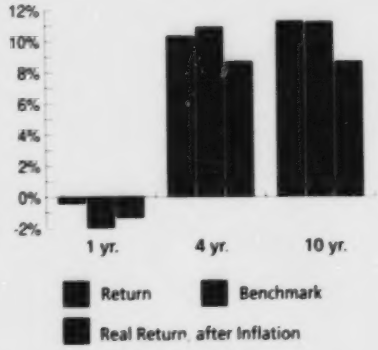
** Data is only available for 5 years*

INVESTMENT PERFORMANCE as of March 31, 1999

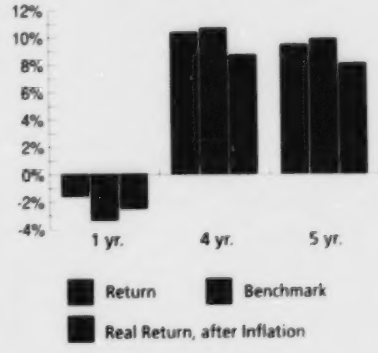
Public Service



Teachers'



Judges'*



** Data is only available for 5 years*

Allan E. Maher
Chairman

The New Brunswick Investment Management Corporation plays a very important role in the retirement security of 40,383 public sector and university employees, past and present.

As manager of over $5 billion in retirement assets, it is one of the largest pension fund managers in Canada. Commensurate with this level of responsibility the Corporation's Board is determined to operate on sound business principles and to be judged in its performance by investment industry standards.

During 1998-99 the Board took several steps to move the Corporation out of its start-up phase into a mature state. Several important issues were studied and decisions taken and implemented.

The first step was a thorough re-examination of the Board's role as trustee and fiduciary for the funds under management. Best practices in the pension investment industry were reviewed with the assistance of noted expert Keith Ambachtsheer.

The Board followed up with the development of a Business Plan for the Corporation covering the 1998-2002 period. A vision and Mission Statement for the organization was adopted. Key business Objectives and thirteen goals were established against which we will be reporting commencing with next year's Annual Report.

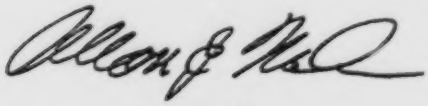
"We provide a high quality investment service which seeks to add value for our clients using a low cost, low risk strategy."

The Board undertook a thorough review of the Investment Policies covering the three pension plans. The latest Actuarial Study conducted on behalf of the Plan Sponsor was utilized in this work. This Investment Policy review resulted in a number of changes which were fully implemented by April 1, 1999.

Always cognizant of the need to manage its human resources well, the Board and Senior Management discussed and agreed on a Succession Plan for key senior positions. The Board emphasized its on-going priority is the development of all our people including the Board itself.

Although financial markets were not kind to the pension funds during the year, the Board was very pleased with the performance of our managers in exceeding targets.

During the year, the Board met on five occasions. The Board experienced the expiry of the term of the Public Service Plan member, Danielle Métivier. Danielle served two years as Director and Secretary to the Board. We thank Danielle for her contribution. Joining the Board during the year was Charline Welling, member for the Public Service Plan.



Allan E. Maher
Chairman

BOARD OF DIRECTORS

Standing, Left to right:

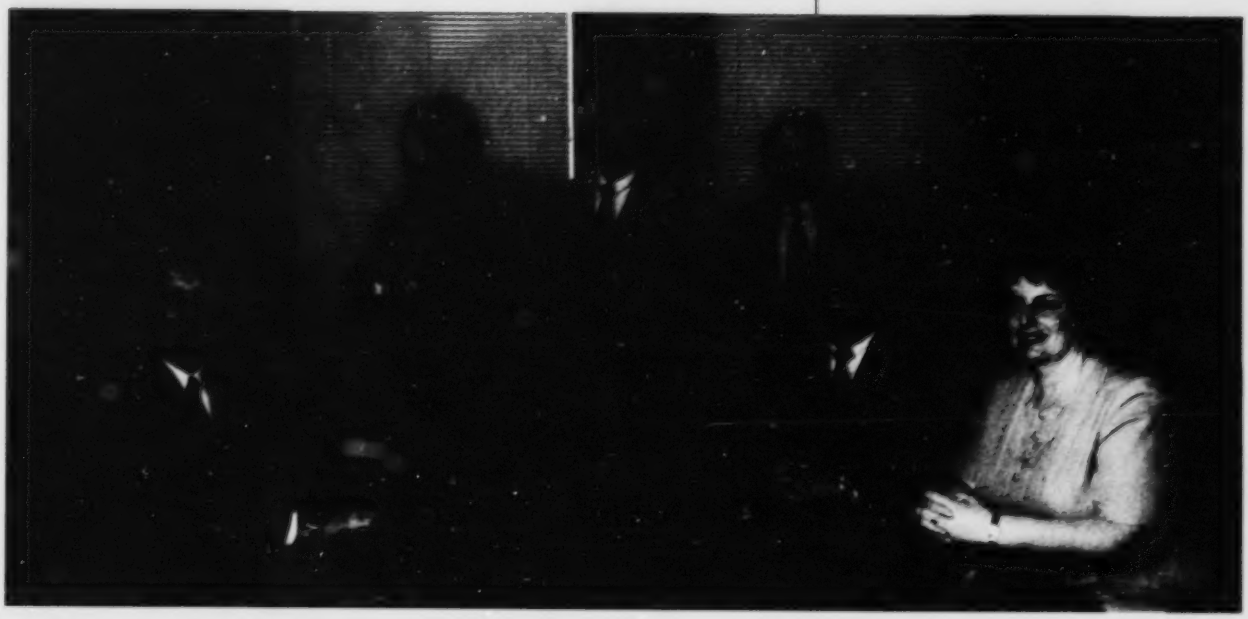
Sharon MacFarlane
Thomas Richard
Rowland Frazee

Seated, Left to right:

Dawson Murray
E. L. MacKinnon
Allan E. Maher
Gilles Lepage
Charline Welling

Absent:

John Mallory



Ernest L. MacKinnon
President and
Chief Executive Officer

The 1998-99 year was a very good one from the point of view of the Corporation's ability to achieve returns above the market. Despite this achievement it was not sufficient to overcome the market's downturn in a year characterized by considerable turmoil and volatility. Corporation management made a very strong value added contribution to the funds, reaching a level nearly three times target. However, the investment returns for the year demonstrate once again that markets move in both directions, a fact that even people working in the industry can lose sight of after a sustained period of positive returns.

The Level of Plan Assets

As shown by the accompanying charts, the level of plan assets experienced a downturn during the months of June through August 1998. The equity market correction that took place did not spare our funds. Significant gains were however made in the seven months that followed and plan assets ended the fiscal year only slightly lower than their beginning levels for the year.

Investment returns for 1998-99 were –0.82%, -0.41% and –1.60% for the Public Service, Teachers' and Judges' Funds respectively. The high level of return from the previous year makes the annualized two year returns still very positive at 8.62% per year for the Public Service, 8.59% per year for the Teachers' and 9.36% per year for the Judges' Funds respectively.

These results are most useful when put in perspective by comparing them to our established targets. The one year return of the Public Service fund exceeded its composite benchmark target by 1.61%, the Teachers' Fund one-year return exceeded its composite benchmark target by 1.56% and the Judges' Fund one-year return exceeded its benchmark target by 1.75%. Expressed in dollar terms, this means that by actively managing the three funds, NBIMC was able to add over $75 million to the funds over what would have been achieved using a passive strategy. The investment activity section of this report explains the results in more detail.

> ***"Corporation management made a very strong value added contribution to the funds, reaching a level nearly three times target."***

A New Business Plan for the Corporation

The Corporation completed the development of a Business Plan during the year covering the period 1998-2002. Key Business objectives were established for several areas including Investment Management Services, Learning and Growth of our people, Information and Technology Management and Stakeholder Relations. We will include the results we achieve compared to these goals in forthcoming annual reports.

The Plan properly identified investment management and trusteeship of the three pension plans for Public Service, Teachers' and Judges' as our core priority activity going forward.

The Corporation must be diligent in safeguarding the funds under its management while seeking to maximize returns. Given the deficit in the plans a low risk approach to investment decision making is the prudent one. Return objectives in terms of the net value added to market returns are a modest 0.5% or 50 basis points. To set a higher goal would entail introducing additional risk to the funds which we do not deem appropriate at this time.

The most significant new area of activity identified in the Business plan is the intention to pursue outside mandates. The Corporation intends to develop its strategy to market its investment services in the 2000-2001 business year. Following Board approval of that plan it is anticipated that actual marketing will commence in the 2001-2002 business year. The initial marketing focus will be toward public sector or quasi-public sector organizations, in the Province and the region.

This initiative entails a substantial shift in culture for the organization and will involve change in a number of areas. We will proceed cautiously so as not to jeopardize our responsibilities to our core-founding clients, the Province and the three pension funds we now manage.

Our People are the Key to our Success

The Corporation owes the credit to its people for the success it has earned to date. Our emphasis on continuous learning which is so much a part of the culture of the organization, is an important priority of the organization. Total spending on development of our people in the past year amounted to 6.5% of payroll.

Our employees are very well educated. Seventeen employees out of a total of 28 have 1 university degree and 12 have 2 or more university degrees and 8 have professional designations. In addition, 2 are working on university degrees and 7 on professional designations.

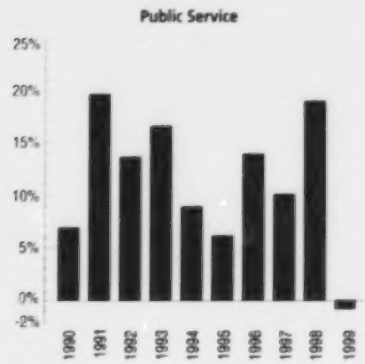
In the past year, 2 employees achieved new professional designations and a number of employees succeeded in completing the next level of their programs.

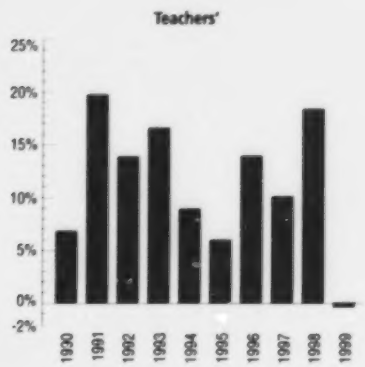
Corporation Support for a Student Investment Fund

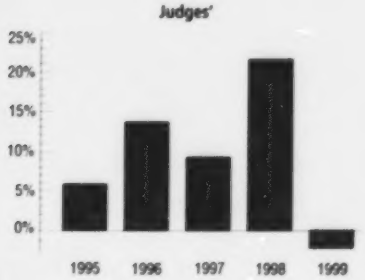
During the year, the Corporation and the Business Administration Department of UNB launched their Student Investment Fund Initiative. With the additional strong support of a number of industry firms, this program, one of only four of its type in Canada, began with the first group of students in the fall of 1998. The Corporation provided initial capital of $1 million to be managed by the students and provided as well $10,000 toward defraying the cost of the first year Chartered Financial Analysts program of the students. Industry support in the form of financial contributions and summer internships have also been received.

This initiative serves the Corporation's interest by providing the opportunity for local and regional students to receive training and job experience in investment management. In the future, we will look to graduates of this program as an important source of entry level employee candidates.

ANNUAL TOTAL FUND RETURNS - 1990-1999







Operating Expenses

The Corporation's expenses are paid entirely from charges to its clients for investment services. In the past year, charges to the three pension funds and the Sinking Funds of the Province made up the bulk of the revenue of the Corporation.

Operating expenses totaled $3,617,842 for the 1998-99 fiscal year. This represents about 7 basis points (7/100th of 1%) of our total pension assets. This level of expenditure continues to rank NBIMC as one of the lowest cost managers in the pension industry.

Keeping costs low is one of our objectives. However, we must ensure that this does not impede us in fulfilling our fiduciary obligation to do the best possible job for our clients. Our 1998-99 expenses were 5.2% higher than the previous year, the majority of which was focused on two key areas; people and technology.

The Year 2000 Project at NBIMC

The rollover to the year 2000 poses some interesting challenges for information systems and technology.

The Corporation recognized the operating risks associated with the year 2000 issue early on and took decisive steps to ensure its systems were well protected. However, it is impossible to be entirely certain that all systems will function properly in the year 2000. NBIMC depends to a great extent on the systems of third parties in its daily operations. With the cooperation of these third parties, we have been able to determine that our external systems are ready for the year 2000.

As for internal systems, our year 2000 project team has inventoried and prioritized them, assessed risks, tested and fixed or replaced those that were non-compliant.

As a result, the rollover to the year 2000 at NBIMC is expected to go smoothly and without any adverse material effect.

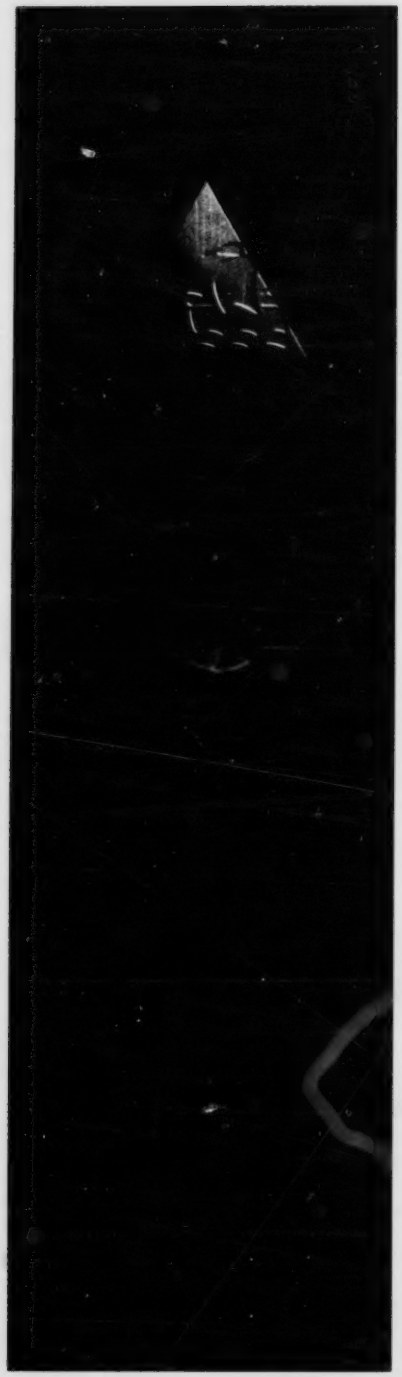
Ernest L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

Economic developments during our last fiscal year were highlighted by a gradual recovery from the major currency crisis which was concentrated in South East Asia at first, but then spread with a different intensity to other developing countries and to the industrialized nations. Canada was affected indirectly by the lower demand and weaker prices for its commodity exports.

Some of the recovery from the crisis followed a predictable pattern: the reduction in global demand for goods and services fostered further declines in the already low inflation rates of industrial countries. Lower demand and lower inflation predictably combined to foster lower interest rates, a trend which continued until late in the year as monetary authorities continually injected liquidity and as investors gradually regained confidence in light of the improving economic climate. Of the seven largest industrial economies (G-7), Japan was the most affected by the crisis, as its on-going recession deepened as a result of its close economic ties with most of severely affected developing countries, and because of the ineffectiveness of its economic policies in coping with its severe structural problems.

Elsewhere, last year's economic developments proved to be somewhat more surprising. Europe had been expected to do relatively well as it prepared for and launched its single currency on January 1, 1999. It was thought that the currency union would trigger a restructuring of economic activity necessary to Europe's revival and improve the efficiency of commerce. While these factors certainly lent support to the Western European economies, restructuring also created some job insecurity which adversely affected consumer confidence. It appears as if short-term negatives offset the medium-term positive implications of the currency union, and economic growth slowed sufficiently to prod the Bank of England and the European Central Bank into lowering short-term interest rates. This outcome was all the more surprising in light of the relatively small commercial ties between Europe and developing Asian nations. However, when the crisis spread to Russia and some Eastern European countries, concerns were raised about European banking stability, leading to a further erosion of consumer confidence. Economic growth in Europe was only moderate or even slow last year, when it had been expected to be strong. At one point, some analysts even feared a recession in the U. K., but significant reductions in short-term interest rates by the Bank of England avoided this pitfall.

It is in the United States that economic developments turned out to be the most surprising. Recalling the considerable U. S. growth slowdown in reaction to an earlier currency crisis in Mexico, forecasters started to mark down their forecasts on the basis of the sizeable commercial links between the U. S. and South East Asia. Trade flows did slow down but the negative impact of lower



export volumes was more than offset by a surge in domestic demand. The U. S. consumer reacted quite favorably to the crisis-induced decline in interest rates and inflation and increased his purchases beyond expectations. As a result, the U. S. economy continued to grow quite quickly during the last year, at a pace considerably more rapid that the historical average. Similar economic growth outcomes in the past had been associated with a significant acceleration in inflation. Not this time! Investors flocked to the relatively stable U. S. market pushing up the dollar which acted as a buffer against domestic inflation as did the relatively large productivity gains of the last year. The U. S. therefore witnessed strong growth and low inflation.

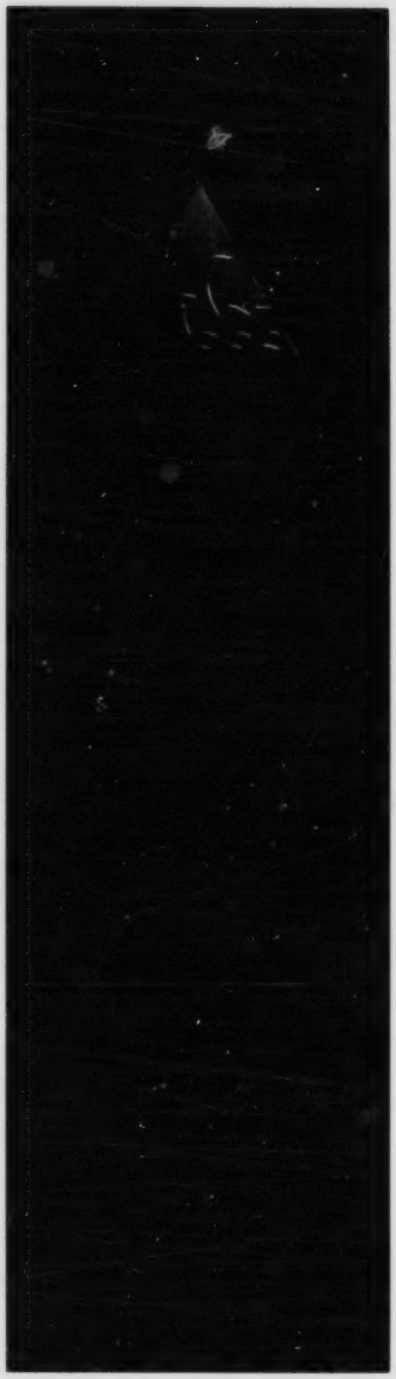
This was pretty much the story in Canada as well, but here low inflation was less of a surprise, given the existing excess capacity prevailing in the domestic economy. The fairly rapid growth (second to the U.S. among the G-7) was a direct result of the buoyancy of the U. S. economy and of the crisis-induced low level of interest rates. Otherwise, Canada's relatively large exposure to depressed commodity markets and weak performance of real incomes would have argued for a slower pace of activity. The developments in commodity markets did negatively impact Canadian corporate profitability and stock market performance, but the overall economy seemed immune to the pessimism which prevailed during the Asian crisis, in contrast to the instability which had occurred at the time of the Mexican crisis. This different outcome is a tribute to the sizeable improvement in Canada's fiscal situation.

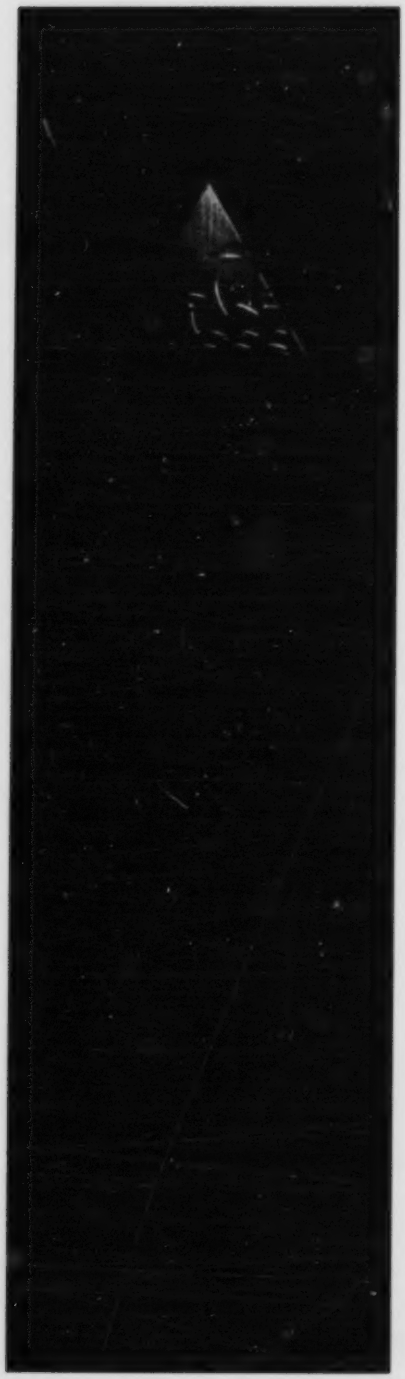
All in all, during our last fiscal year, the G-7 economies recorded a good growth performance, particularly in North America, as well as low interest rates and declining inflation. As the global economy gradually recovered from the currency crisis, confidence resurfaced particularly in the last six months and world financial markets improved. The Canadian stock market with its heavy resource bent and the Japanese market with its floundering economy were exceptions for most of the year.

At first blush, the results for our last fiscal year may seem disappointing, providing a negative rate of return for the funds under management. However, in the context of our investment policy, the results were excellent, as all three decision centers improved their performance relative to benchmark, and as the return for most asset classes exceeded benchmark by a wide margin. Moreover, asset mix and country allocation decisions added value to the funds. The overall negative performance stems from the dismal results available in the Canadian stock market; the market return on the single largest asset in our investment policies declined by more than 11%.

This outcome demonstrates clearly the advantages of diversification and the importance of having a long-term investment horizon. Indeed, the combined effect of above benchmark results and the positive market returns available on our other assets almost offset the impact of the poor Canadian equity market performance. Moreover, one has to keep in mind that equity markets provide volatile returns. Last year's decline followed a sensational performance by Canadian equities in 1997-98. The investment policies are designed to take advantage of the greater average expected returns available over time from equities, while controlling the risk through a diversified portfolio, as well as our policies which preclude leverage and foreign currency risk, and limit our investments to high grade securities in the G-7 countries.

The 1998-99 results were extremely satisfactory relative to benchmark and achieved our primary objective. However, in spite of all our efforts to control risk, the performance was at times more volatile than we would have wished relative to benchmark. Procedures were therefore adjusted to pare risks further, by reducing the permitted variations from benchmark in the different portfolios. Moreover, the very high Canadian content of our equity portfolio was sub-optimal given the lackluster performance of the Canadian market. This induced an investment policy review to assess the appropriate international equity weighting. The experience acquired in managing international equity futures and options in the last year made a higher foreign equity content a plausible option for the Corporation.





The investment policy statements (IPS) of the pension plans managed by NBIMC are the responsibility of the Board of Directors. Last fiscal year's developments induced the Board to revise its policies in line with staff recommendations. One objective was to better match assets with liabilities, taking into account the new information obtained from recent actuarial valuations. Another was to better capture the benefits of diversification, thereby reducing risk. By adding foreign equity as an asset class, the revised IPS enhanced diversification; some of daily operational procedures were fine-tuned to further reduce risk.

NBIMC's IPS specify two investment goals common to all plans under our stewardship: return maximization and protection of accumulated assets. Generally, long-term exposure to stocks and bonds provide generous returns but subject assets to periodic oscillations in the capital markets that increase the uncertainty of the portfolio's return in the short run. Alternatively, cash holdings are mostly certain and, therefore, have less volatility and risk. However, over long periods of time, cash will grow more slowly than stocks, bonds, and possibly inflation.

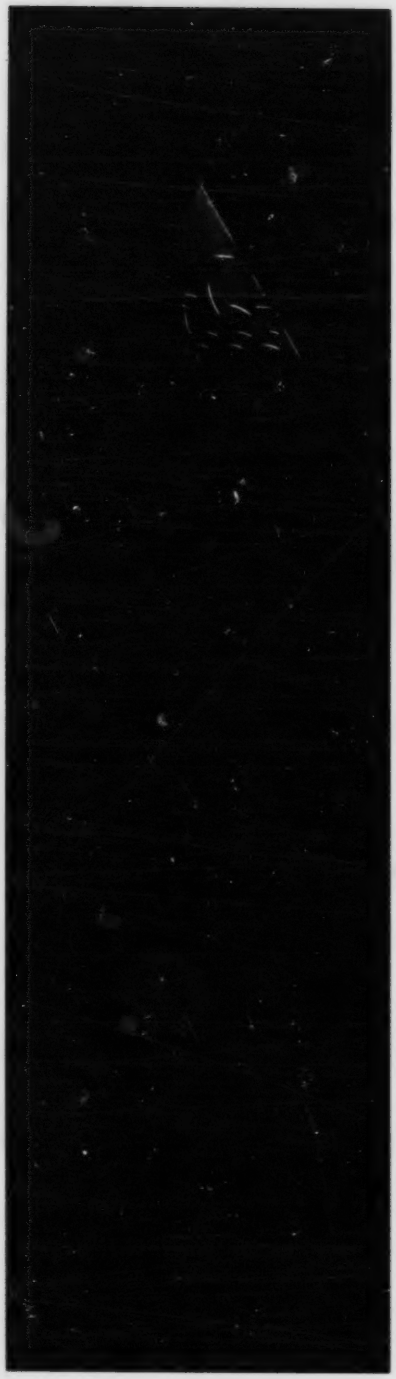
To satisfy our dual objectives, the IPS diversify investments in stocks, nominal bonds, inflation-linked bonds, and cash to reduce the concentration in any one asset. Therefore, the funds are expected to grow at a rate above inflation, and holding some cash reduces the short-term volatility of the portfolio's return. Moreover, equity and bond returns often move in opposite directions, further lowering risk. The risk-reduction benefit of diversification is supported fully by empirical research and investment experience, which has flourished into modern portfolio theory (MPT). Since MPT is unambiguous about diversification, it forms the cornerstone of fiduciary duties for investment trustees.

In this most recent revision of the IPS new actuarial valuations prompted slight changes in benchmark asset weights for two clients to better reflect their liabilities. Moreover, the staff recommended a further diversification of holdings, which the Board of Directors approved. Most notably, foreign equity was introduced as a new asset class to offset fluctuations in Canadian stocks, which represent a sizeable portion of the funds. Within foreign equity, investments are limited to G-7 stock markets, deemed to be the safest and most secure in the world. Thus, the fortunes of the funds' equity returns are tied to the economic performance of seven large industrial countries, which will likely vary significantly at any point in time. Therefore, by reducing the concentration of country exposure, the risk of equities as a whole has been lowered.

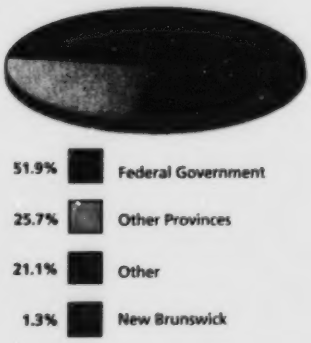
External managers are also under the auspices of the IPS, and a change was adopted in the mandate with Louisbourg to further reduce risk. In place of their U.S. and EAFE objectives, which have been superceded by the new internally-managed foreign equity asset class, Louisbourg now manages a portfolio of TSE 200 Index stocks. This small-cap portfolio complements our internal equity holding well. By holding TSE 200 Index stocks alongside our investable universe of TSE 100 Index, the returns of the combined holdings will track more closely those of the TSE 300 Index, the Canadian benchmark. This adjustment reduces risk on the largest portion of the funds' holdings.

Risk was also reduced from the portfolios operationally. For instance, periodic shifts are made amongst asset classes to take advantage of their relative performance, largely based on a macroeconomic assessment. This strategy is known as tactical asset allocation, and in addition to the changes mentioned above, permitted deviations from benchmark weights were pared back during the IPS review, reducing the risk of such activities.

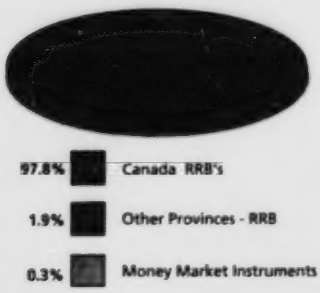
Given the initial success with the new foreign equity portfolios and the belief in the benefits of diversification, further increases in the international equity exposure may be recommended to the Board of Directors at the next policy review. In addition, research will continue into methods of better managing risk and changes will be made, as required, to achieve this objective.



NOMINAL BOND PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 1999



INFLATION LINKED PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 1999



The fiscal year ended March 31, 1999 was a positive one for Canadian fixed income markets. Low inflation, improved government finances and a growing economy provided an environment for lower interest rates and stable credit spreads. Short term interest rates declined 0.2% throughout the period while long-term rates declined 0.5%. Provincial yield spreads increased slightly.

Year over year results imply a degree of rate and credit spread stability which do not truly reflect the turbulence during the period. Interest rates and credit spreads increased dramatically in August and September as the Asian financial crisis spread to Russia and Latin America. Canada was not immune as investors seeking refuge in U.S. dollar assets and falling commodity prices resulted in a falling Canadian dollar. The Bank of Canada responded by raising interest rates 1.00%. Provincial yield spreads, as a percentage of Government of Canada yields, widened from a low of 5 percent to nearly 11 percent in the space of three months. Corporate and mortgage-backed security spreads were similarly affected.

The nominal bond market, as measured by the Scotia Capital Markets All Government Index, returned 7.1% less than the 13.0% earned in the previous fiscal year. Although NBIMC's portfolio had only moderate interest rate exposure it had significant provincial credit and yield curve risk. As a result the portfolio under-performed the benchmark, returning 6.3%. All the under-performance occurred in the first six months of the year. The later half of the year showed improvements due to the narrowing provincial spreads and steps taken to limit portfolio risk. The portfolio is of very high credit quality holding only government and government guaranteed securities.

The portfolio also benefited from the purchase of securities that provide enhancement to the benchmark index. In coming years, additional index enhancing securities will be employed to further reduce volatility and add to the overall rate of return.

Inflation linked securities, as measured by the Scotia Capital Markets Real Return Bond Index, returned 3.4%, below the 9.0% earned in the previous year. The low index return is not surprising given the level of inflation in Canada and expectations of remaining near the mid-point of the Bank of Canada's inflation band.

The portfolio earned 4.2% or 0.8% above the benchmark. The out-performance was due to successful trading and the addition of higher yielding provincial bonds. All investments are issued by the federal or provincial governments.

The asset class continues to be illiquid with few issuers and only a limited number of active participants. However, inflation-linked securities are important to the overall portfolio because they provide an excellent match for defined benefit pension liabilities. It is anticipated that liquidity will slowly improve as more borrowers issue inflation-linked securities and other pension funds recognize the importance of the asset class.

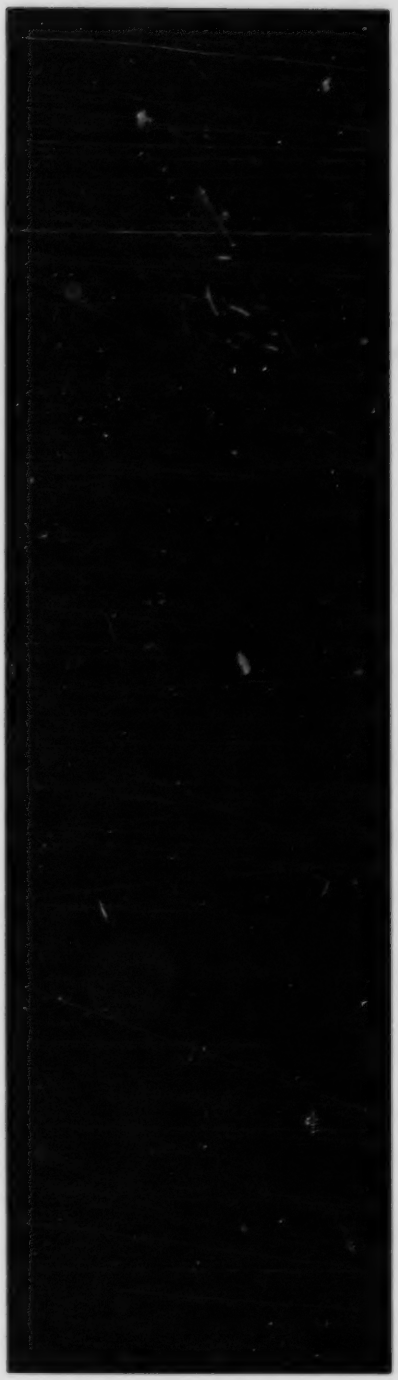
Money market returns, as measured by the Corporation's benchmark of 80% of the Scotia Capital Markets 91-Day Treasury Bill Index and 20% of the overnight lending rate, was 4.9%. The portfolio earned 5.1% or 0.20% over the benchmark.

The portfolio had little interest rate exposure. Returns were enhanced by investing in high quality provincial, corporate and asset backed securities. Interest rate risk was controlled by actively using the Bankers' Acceptance futures contract. The use of the contract and the large size of the portfolio has also allowed the portfolio to invest a higher portion of assets in less liquid securities. When credit spreads widened in August and September, the portfolio took advantage of the situation by over-weighting credit which resulted in higher rates of return.

New Brunswick Opportunities

No new securities were added to the portfolio during the year. However, the security of the New Brunswick (F-M) Project Company Inc. Senior Toll Based debt was improved during the year as a result of the issuer eliminating the ramp tolls and replacing the lost toll revenues with similar payments from the Provincial Consolidated Revenue Account.

Since year-end, the newly elected Provincial government has indicated that all tolls will be eliminated from the highway development. The Corporation, together with other institutional investors, is awaiting a proposal from the Project Company on amendments to the security package.



ACTIVE EQUITY PORTFOLIO COMPOSITION AS OF MARCH 31, 1999

88.8% Canadian Large Cap
7.7% Canadian Small Cap
2.6% US Equity
0.8% NB Equity
0.1% Non North-American

Active Equity

Canadian equities, as measured by the TSE 300 Total Return Index (TSE), declined 11.3% for the year ended March 31, 1999. This performance was in marked contrast to the 31.3% rise experienced during the prior year. The two-year annualized return of 8.0% left Canada near the bottom of world equity market performers during this period.

Performance of the TSE during the year can be separated into two distinct periods, the first comprising the 5 months between April and August of 1998 during which the market declined by 26.4% - including a drop of 20.1% in August alone. The second period from September 1998 to March of 1999 saw the TSE rise 20.6%, recouping over half of the losses experienced in the previous 5 months. These dramatic reversals in the performance of the TSE are indicative of the high degree of volatility associated with equity markets around the world and reinforce the need for a longer-term perspective when investing in equities.

Unlike the recent past, there was little difference during the year in the performance of larger companies as represented by the TSE 100 Index (-11.3%) and smaller companies as represented by the TSE 200 Index (-11.2%). Industry group performance was however widely diverse as Communications & Media advanced 17.8% while Transportation & Environmental Services declined 39.9%. Resource sectors including Gold & Precious Minerals continued their under-performance, reflecting the ongoing weakness in commodity prices.

Despite the disappointing returns for Canadian equities experienced during the year, the active equity portfolio outperformed the TSE with a decline of 9.4% versus an 11.3% decline for the market. This out-performance was largely attributable to superior security selection and disciplined risk management procedures that characterize our approach to equity management. Performance for the two years ended March 31, 1999 virtually matched the 8.0% return of the TSE.

New Brunswick Opportunities

Activity during the year consisted of adding a number of publicly-traded companies to the portfolio which had a significant exposure to the New Brunswick economy. The primary rationale for adding these publicly-traded holdings was to provide some diversification against owning only private companies in the portfolio.

Since the year-end, an offer was made by Shaw Communications to purchase our investment in Fundy Communications. The offer has been accepted and is scheduled to be completed in October of 1999. This sale will generate a considerable profit on the original investment, the final details of which will be reported in next year's annual report.

Louisbourg Investments

The 3% of total assets managed in this portfolio enjoyed a successful year, as they outpaced the Canadian equity markets by a considerable margin. Performance against relative benchmarks was also largely positive for the year. Beginning in the new year, the mandate for these funds was changed and a new performance benchmark established - the TSE 200 Total Return Index. The new benchmark allows for the Canadian equity portfolio to more closely mirror the performance benchmark, the TSE 300 Total Return Index, than was previously the case. The decision to change mandates for Louisbourg was in response to the decision to add a foreign component to the total fund benchmark and manage it internally.

Allocation Equity

Equity performance in the allocation portfolios was a strong contributor to overall fund performance during the year. Country allocation added to portfolio performance as foreign equity holdings in the portfolio generally outperformed the TSE 300 benchmark. Moreover, a significant out-performance was generated by the timely sale of options on the various country positions held throughout the year. Beginning in April of 1999, performance of this portfolio will be measured against the newly added foreign equity benchmark.

Financial Statements

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Year ended March 31, 1999

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of the management of the Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.

Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration

E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the financial position of New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 1999 and the statement of revenues and expenses for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at March 31, 1999 and the results of its operations for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles

KPMG LLP
Chartered Accountants

Fredericton, NB, Canada
June 24, 1999

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Financial Statements

Year ended March 31, 1999

	Page
Statement of Financial Position	22
Statement of Revenue and Expenses	23
Notes to Financial Statements	24

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Financial Position

March 31, 1999, with comparative figures for 1998

	1999	1998
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 87,387	$ -
Accounts receivable:		
Province of New Brunswick	-	23,236
Pension Funds	209,424	1,057,311
Harmonized Sales Tax	147,762	-
Prepaid expenses	21,481	-
	466,054	1,080,547
Capital assets (note 2)	427,390	415,852
	$ 893,444	$ 1,496,399
Liabilities and Deferred Contributions		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 466,054	$ 1,080,547
Deferred contributions related to capital assets	427,390	415,852
Commitments (note 4)		
	$ 893,444	$ 1,496,399

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Statement of Revenue and Expenses

Year ended March 31, 1999, with comparative figures for 1998

	1999	1998
Revenue:		
Fees:		
Public Service Superannuation Fund	$ 1,711,189	$ 1,532,176
Teachers' Pension Fund	1,654,704	1,479,738
Judges' Superannuation Fund	15,573	12,962
Province of New Brunswick	80,020	278,836
Amortization of deferred contributions related to capital assets	140,445	133,939
Other	15,911	-
	3,617,842	3,437,651
Expenses:		
Salaries and benefits	1,739,111	1,477,677
Other services (note 3)	1,697,605	1,781,258
Materials and supplies	40,681	44,777
Amortization of capital assets	140,445	133,939
	3,617,842	3,437,651
	$ -	$ -

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 1999

The Corporation is established pursuant to the New Brunswick Investment Management Corporation Act which was proclaimed on March 11, 1996.

Its' legislated mandate is to:

- act as trustee for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund (the "Funds");
- provide investment counselling services and other services for certain trust funds;
- promote the development of the financial services industry and capital markets in the Province;
- have regard to investment opportunities in the Province in developing its investment policies, and;
- carry out such other activities or duties as may be authorized or required by the Act or as the Lieutenant-Governor in Council may direct.

1. Significant accounting policies:

(a) Accounting entity:

The Corporation is an entity separate from the pension funds for which it is trustee. Expenses of the Corporation are fully funded, primarily by the Funds but also from fees for services rendered to sinking funds and other trust funds of the Province of New Brunswick and through recovery of expenses.

(b) Basis of accounting:

These financial statements have been prepared in accordance with generally accepted accounting principles.

(c) Capital assets:

Capital assets are recorded at cost and amortization is calculated on a straight-line basis using the annual rates shown in note 2.

(d) Revenue recognition:

The Corporation follows the deferral method of accounting for contributions. Contributions restricted for the purchase of capital assets are deferred and amortized into revenue on a straight-line basis at rates corresponding with amortization rates for the related capital assets.

2 Capital assets:

	Rate	Cost	Accumulated amortization	1999 Net book value	1998 Net book value
Computer equipment	33 1/3%	$ 306,151	$ 243,727	$ 62,424	$ 103,793
Furniture and equipment	8-40%	262,714	57,853	204,861	203,703
Leasehold improvements	10%	199,787	39,682	160,105	108,356
		$ 768,652	$ 341,262	$ 427,390	$ 415,852

3. Other services:

	1999	1998
Investment counsel	$ 663,081	$ 571,464
Custodial services	138,225	402,978
Travel	163,284	120,995
Office rent	98,965	94,153
Professional services	90,221	89,243
Information systems	432,618	399,659
Other	111,211	102,766
	$ 1,697,605	$ 1,781,258

4. Commitments:

The Corporation leases premises and equipment under various operating leases which expire at various dates between 2000 and 2006.

Future minimum payments, by year and in aggregate, are as follows:

2000	$ 207,000
2001	180,000
2002	171,300
2003	171,300
2004	171,300
2005 through 2006	314,100
	$ 1,215,000

5. Uncertainty due to the Year 2000 Issue:

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. The effects of the Year 2000 Issue may be experienced before, on, or after January 1, 2000, and, if not addressed, the impact on operations and financial reporting may range from minor errors to significant systems failure which could affect an entity's ability to conduct normal business operations. It is not possible to be certain that all aspects of the Year 2000 Issue affecting the Corporation, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, will be fully resolved.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Financial Statements

Net Assets Held in Trust

- Public Service Superannuation Fund
- Teachers' Pension Fund
- Judges' Superannuation Fund

Year ended March 31, 1999

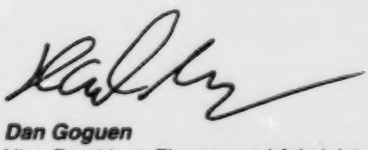
MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund are the responsibility of the management of the New Brunswick Investment Management Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with the accounting policies set out in the notes to the financial statements.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.



Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration

E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the statements of net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 1999 and the statements of changes in net assets held in trust for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation for the Public Service Superannuation Fund, the Teachers' Pension Fund and the Judges' Superannuation Fund as at March 31, 1999 and the changes in net assets held in trust for the year then ended in accordance with the basis of accounting as disclosed in Note 1 to the financial statements.

These financial statements and our report thereon have been prepared for filing with the Minister of Finance for the Province of New Brunswick pursuant to the requirements of section 27(1) of the New Brunswick Investment Management Corporation Act and are not appropriate for any other purpose.

KPMG LLP
Chartered Accountants

Fredericton, NB, Canada
June 18, 1999

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust
Financial Statements

Year ended March 31, 1999

	Page
Public Service Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	30
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	30
Teachers' Pension Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	31
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	31
Judges' Superannuation Fund	
Statement of Net Assets Held in Trust	32
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust	32
Notes to Financial Statements	33

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Public Service Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 1999, with comparative figures for 1998

	1999	1998
Assets		
Investments (note 2)	$ 2,601,919,501	$ 2,643,775,431
Accrued investment income	-	19,435,748
Accounts receivable	-	12,262,967
	2,601,919,501	2,675,474,146
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities (note 3)	308,850	46,805,664
Net assets	$ 2,601,610,651	$ 2,628,668,482

Public Service Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 1999, with comparative figures for 1998

	1999	1998
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 4)	$ (21,486,585)	$ 417,868,322
Contributions received from sponsor	110,854,204	117,557,952
	89,367,619	535,426,274
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	112,651,716	100,816,076
Payments to sponsor for expenses	2,053,873	2,137,128
Fees paid to NBIMC	1,719,861	1,599,329
	116,425,450	104,552,533
Net increase (decrease)	(27,057,831)	430,873,741
Net assets held in trust, beginning of year	2,628,668,482	2,197,794,741
Net assets held in trust, end of year	$ 2,601,610,651	$ 2,628,668,482

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Teachers' Pension Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 1999, with comparative figures for 1998

	1999	1998
Assets		
Investments (note 2)	$ 2,521,601,472	$ 2,543,725,666
Accrued investment income	-	19,399,607
Accounts receivable	-	11,875,742
	2,521,601,472	2,575,001,015
Liabilities		
Accounts payable and accrued liabilities (note 3)	212,312	44,625,702
Net assets	$ 2,521,389,160	$ 2,530,375,313

Teachers' Pension Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 1999, with comparative figures for 1998

	1999	1998
Increase in net assets:		
Investment income (loss) (note 4)	$ (10,165,449)	$ 393,252,477
Contributions received from sponsor	116,089,460	112,188,117
	105,924,011	505,440,594
Decrease in net assets:		
Payments to sponsor for benefits	112,091,536	101,722,934
Payments to sponsor for expenses	1,155,645	1,192,306
Fees paid to NBIMC	1,662,983	1,548,848
	114,910,164	104,464,088
Net increase (decrease)	(8,986,153)	400,976,506
Net assets held in trust, beginning of year	2,530,375,313	2,129,398,807
Net assets held in trust, end of year	$ 2,521,389,160	$ 2,530,375,313

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Judges' Superannuation Fund
Statement of Net Assets Held in Trust

March 31, 1999, with comparative figures for 1998

		1999		1998
Assets				
Investments (note 2)	$	16,965,072	$	16,323,168
Accrued investment income		-		115,761
		16,965,072		16,438,929
Liabilities				
Accounts payable and accrued liabilities (note 3)		2,439		103,669
Net assets	$	16,962,633	$	16,335,260

Judges' Superannuation Fund
Statement of Changes in Net Assets Held in Trust

Year ended March 31, 1999, with comparative figures for 1998

		1999		1998
Increase in net assets:				
Investment income (loss) (note 4)	$	(247,202)	$	2,811,485
Contributions received from sponsor		1,979,921		1,912,952
		1,732,719		4,724,437
Decrease in net assets:				
Payments to sponsor for benefits		1,088,986		1,039,900
Fees paid to NBIMC		16,360		13,178
		1,105,346		1,053,078
Net increase		627,373		3,671,359
Net assets held in trust, beginning of year		16,335,260		12,663,901
Net assets held in trust, end of year	$	16,962,633	$	16,335,260

See accompanying notes to financial statements.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Net Assets Held in Trust
Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 1999

The assets of the Public Service Superannuation Fund, Teachers' Pension Fund and Judges' Superannuation Fund, (the "Funds") are held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC). NBIMC was appointed as trustee on March 11, 1996, by an Act of the New Brunswick Legislature which bears the Corporation's name (NBIMC Act) and assumed responsibility for the management of the Funds' assets effective April 1, 1996.

On April 1, 1998, the assets of the Funds were transferred to unit trust funds established by NBIMC. The new portfolio structure facilitates the collective investment management and administration of the assets. There are currently 11 unit trusts funds established, each pool with a specific investment mandate. Each of the Funds holds units of the unit trust funds in accordance with the investment policy of the Fund.

1. Significant accounting policies:

These financial statements are prepared in accordance with Section 19 of the NBIMC Act and the significant accounting policies stated below.

(a) Accounting entity:

These financial statements include information only about assets of the Funds transferred to and managed by NBIMC. The amounts of contributions to and payments from the Funds are determined by their Sponsor, the Province of New Brunswick. The Sponsor is responsible for the administration of collections from and payments to members.

(b) Investments:

All investments of the Funds' are represented by holdings of units of the unit trust funds. The total value is based on the calculated net asset value multiplied by the number of units held. NBIMC calculates the net asset value on a daily basis and values the assets at market value.

2. Investments:

The comparative amounts for 1998 present a summary of the composition of investment held directly by the Funds in various securities and investment vehicles at March 31, 1998.

The 1999 figures reflect the holdings of each of the Funds in the unit trust funds for which NBIMC is trustee.

Following is a description of each unit trust fund:

Canadian Equity:

Investments are selected primarily from the top 100 companies on the Toronto Stock Exchange. The return objective is to add 75 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

Allocation Equity:

Used to implement asset allocation decisions and diversify equity investments by participating in G-7 equity markets. Its primary investments are futures, options and swaps. Leverage is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate amount of cash.

2. Investments (continued):

New Brunswick Equity:

This fund invests in public and private equities of New Brunswick companies. The return objective is to add 75 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

EAFE Equity:

Managed by an external manager, this fund invests in the equity markets of Europe, Australia and the Far East. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the Morgan Stanley EAFE index.

Canadian Small Capitalization Equity:

Managed by an external manager, this fund invests primarily in publicly traded equity of Canadian companies having a total net value of less than $250 million. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the Nesbitt Burns Small-Cap Index.

United States Equity:

Managed by an external manager, this fund invests primarily in publicly traded equity of US companies. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the S&P 500.

Nominal Bond:

Invests primarily in investment grade bonds (triple-B rated by a major rating agency) of G-7 countries and Canadian provinces paying a nominal rate of interest. The return objective is to add 25 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

New Brunswick Bond:

Invests in fixed income issues to finance economic activity in New Brunswick. The return objective is to add 25 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

Inflation Linked Securities:

Invests primarily in fixed income instruments of G-7 countries that are adjusted for inflation. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital Real Return Bond Index, over a four-year moving average.

Money Market:

Invests primarily in fixed income securities having a maturity of less than one year. The return objective is to add 10 basis points to its benchmark which is calculated as 80% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 20% of the Call Loan Rate.

Student Investment:

This fund is managed by students at the University of New Brunswick who are registered in the Student Investment Fund Program. Its initial base was $1 million and is to be invested using the same philosophy as that used by NBIMC. The overall benchmark for this fund is composed of 50% TSE 300, 45% Scotia Capital All Government Index and 5% Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index.

2. Investments (continued):

(a) Public Service Superannuation Fund:

	Units	Unit Value	1999 Amount	1998 Amount
Fixed income:				
Nominal Bond	917,064	$ 1,014	$ 930,445,122	
New Brunswick Bond	12,722	1,074	13,673,971	
			944,119,093	$ 919,870,247
Inflation Linked Securities	275,103	990	272,553,467	258,706,857
Money Market	141,996	1,007	143,004,533	419,224,738
			1,359,677,093	1,597,801,842
Equities:				
Allocation Equity	189,640	1,016	192,706,027	
EAFE Equity	1,331	1,106	1,472,936	
New Brunswick Equity	7,290	1,093	7,973,956	
Canadian Equity	1,033,555	903	934,281,041	
Canadian Small Capitalization Equity	95,862	818	78,435,259	
Student Investment	485	1,062	515,438	
United States Equity	22,798	1,178	26,857,751	
			1,242,242,408	1,045,973,589
			$ 2,601,919,501	$ 2,643,775,431

(b) Teachers' Pension Fund:

	Units	Unit Value	1999 Amount	1998 Amount
Fixed income:				
Nominal Bond	949,800	$ 1,014	$ 963,659,148	
New Brunswick Bond	13,357	1,074	14,356,196	
			978,015,344	$ 944,621,301
Inflation Linked Securities	266,610	990	264,140,079	250,881,919
Money Market	137,552	1,007	138,528,492	397,504,582
			1,380,683,915	1,593,007,802
Equities:				
Allocation Equity	183,786	1,016	186,757,431	
EAFE Equity	1,290	1,106	1,427,468	
New Brunswick Equity	7,065	1,093	7,727,810	
Canadian Equity	931,912	903	842,400,907	
Canadian Small Capitalization Equity	92,903	818	76,014,060	
Student Investment	528	1,062	561,196	
United States Equity	22,094	1,178	26,028,685	
			1,140,917,557	950,717,864
			$ 2,521,601,472	$ 2,543,725,666

2. Investments (continued):

(c) Judges' Superannuation Fund:

	Units	Unit Value	1999 Amount	1998 Amount
Fixed income:				
Nominal Bond	5,158	$ 1,014	$ 5,233,307	
New Brunswick Bond	69	1,074	74,298	
			5,307,605	$ 5,015,289
Inflation Linked Securities	1,793	990	1,777,107	1,653,316
Money Market	925	1,007	931,934	1,005,062
			8,016,646	7,673,667
Equities:				
Allocation Equity	1,236	1,016	1,256,485	
EAFE Equity	8	1,106	9,604	
New Brunswick Equity	47	1,093	51,992	
Canadian Equity	7,677	903	6,939,965	
Canadian Small Capitalization Equity	625	818	511,415	
Student Investment	3	1,062	3,847	
United States Equity	148	1,178	175,118	
			8,948,426	8,649,501
			$ 16,965,072	$ 16,323,168

3. Accounts payable and accrued liabilities:

(a) Public Service Superannuation Fund:

	1999	1998
Payable to the Province of New Brunswick	$ 203,935	$ 757,136
Payable to NBIMC	104,915	622,748
Payable for outstanding investment purchases	-	29,610,400
Accounts payable and accrued liabilities for derivative contracts	-	15,815,380
	$ 308,850	$ 46,805,664

(b) Teachers' Pension Fund:

	1999	1998
Payable to the Province of New Brunswick	$ 110,244	$ 432,773
Payable to NBIMC	102,068	603,508
Payable for outstanding investment purchases	-	28,953,900
Accounts payable and accrued liabilities for derivative contracts	-	14,635,521
	$ 212,312	$ 44,625,702

(c) Judges' Superannuation Fund:

	1999	1998
Payable to NBIMC	$ 2,439	$ 6,498
Payable for outstanding investment purchases	-	71,500
Accounts payable and accrued liabilities for derivative contracts	-	25,671
	$ 2,439	$ 103,669

4. Investment income:

The comparative amounts for 1998 present a summary of the composition of income earned on investments held directly by the Funds in various securities and investment vehicles for the year ended March 31, 1998.

The 1999 figures reflect the investment income of the Funds on their holdings in each of the unit trust funds for which NBIMC is trustee for the year ended March 31, 1999.

Investment income is classified according to the nature of the unit trust fund. Bond income includes income from the Nominal Bond, New Brunswick Bond and Inflation Linked Securities unit trusts. Equity income includes income from the Canadian Equity, Allocation Equity, New Brunswick Equity, EAFE Equity, Canadian Small Capitalization Equity, United States Equity and Student Investment unit trusts.

(a) Public Service Superannuation Fund:

	1999	1998
Fixed income:		
Bond income	$ 66,554,374	$ 100,261,574
Money Market income	5,888,716	17,542,983
	72,443,090	117,804,557
Equity income (loss)	(93,929,675)	300,063,765
	$ (21,486,585)	$ 417,868,322

(b) Teachers' Pension Fund:

	1999	1998
Fixed income:		
Bond income	$ 68,149,737	$ 102,615,958
Money Market income	5,650,433	17,340,724
	73,800,170	119,956,682
Equity income (loss)	(83,965,619)	273,295,795
	$ (10,165,449)	$ 393,252,477

4. Investment income (continued):

(c) Judges' Superannuation Fund:

	1999	1998
Fixed income:		
Bond income	$ 372,311	$ 618,833
Money Market income	37,109	40,208
	409,420	659,041
Equity income (loss)	(656,622)	2,152,444
	$ (247,202)	$ 2,811,485

5. Uncertainty due to the Year 2000 Issue:

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. The effects of the Year 2000 Issue may be experienced before, on, or after January 1, 2000, and, if not addressed, the impact on operations and financial reporting may range from minor errors to significant systems failure which could affect an entity's ability to conduct normal business operations. It is not possible to be certain that all aspects of the Year 2000 Issue affecting the trust funds which are held under the trusteeship of the Corporation, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, will be fully resolved.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Financial Statements

Unit Trust Funds

- Canadian Equity
- Allocation Equity
- New Brunswick Equity
- EAFE Equity
- Canadian Small Capitalization Equity
- United States Equity
- Nominal Bond
- New Brunswick Bond
- Inflation Linked Securities
- Money Market
- Student Investment

Year ended March 31, 1999

MANAGEMENT RESPONSIBILITIES FOR FINANCIAL REPORTING

The Financial Statements of the New Brunswick Investment Management Corporation are the responsibility of the management of the Corporation. They have been approved by its Board of Directors.

Management prepared the financial statements in accordance with generally accepted accounting principles.

The New Brunswick Investment Management Corporation maintains books of account, systems of information and systems of financial and management control which provide reasonable assurance that accurate financial information is available, that assets are protected and that resources are managed efficiently.

The Board of Directors oversees financial reporting through its Audit Committee. The committee reviews matters related to accounting, auditing, internal control systems, the financial statements and report of the external auditors.

Dan Goguen
Vice-President, Finance and Administration

E. L. MacKinnon
President and Chief Executive Officer

AUDITORS' REPORT TO THE DIRECTORS

We have audited the statement of net assets of the unit trust funds held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 1999 and the statement of changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the net assets of the unit trust funds held in trust by the New Brunswick Investment Management Corporation as at March 31, 1999 and the changes in net assets for the year then ended in accordance with the basis of accounting as disclosed in Note 1 to the financial statements.

KPMG

KPMG LLP
Chartered Accountants

Fredericton, NB, Canada
June 19, 1999

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Unit Trust Funds
Financial Statements

Year ended March 31, 1999

	Page
Statement of Net Assets	43
Statement of Changes in Net Assets	43
Notes to Financial Statements	45

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Unit Trust Funds
Statement of Net Assets

March 31, 1999

	Canadian Equity	Allocation Equity	New Brunswick Equity	EAFE Equity	Canadian Small Capitalization Equity	United States Equity
Assets						
Investments	$ 1,754,295,127	$ 451,184,858	$ 15,735,819	$ 937,829	$ 206,691,059	$ 52,246,724
Accrued investment income	3,104,634	5,144,047	17,940	-	50,539	61,702
Receivable for investment sales	31,326,033	-	-	-	-	-
Accrued receivable for derivative products (note 2)	-	-	-	1,972,178	-	753,126
	1,788,725,794	456,328,905	15,753,759	2,910,007	206,741,598	53,061,552
Liabilities						
Payable for investment purchases	-	-	-	-	51,774,609	-
Accrued liabilities for derivative products (note 2)	5,103,880	75,608,963	-	-	-	-
Net assets, representing unitholders' equity	$ 1,783,621,914	$ 380,719,942	$ 15,753,759	$ 2,910,007	$ 154,966,989	$ 53,061,552
Number of units outstanding	1,973,145	374,664	14,404	2,631	189,391	45,041
Net asset value per unit	$ 903.95	$ 1,016.16	$ 1,093.67	$ 1,106.10	$ 818.24	$ 1,178.06

Unit Trust Funds
Statement of Changes in Net Assets

Year ended March 31, 1999

	Canadian Equity	Allocation Equity	New Brunswick Equity	EAFE Equity	Canadian Small Capitalization Equity	United States Equity
Investment income:						
Interest	$ -	$ 13,657,252	$ 2,903	$ -	$ -	$ -
Dividends	37,252,584	20,703	53,820	198,197	364,085	555,714
Income from Money Market Pool	311,387	14,584,483	24,648	(1,234)	22,653	8,030
Net gain (loss) on investments	(195,218,370)	(60,897,292)	1,314,884	8,280,726	(8,928,462)	9,058,600
Other	-	-	-	100,234	139,546	4,576
	(157,654,399)	(32,634,854)	1,396,255	8,577,923	(8,402,178)	9,626,920
Amounts transferred from Pension Funds	1,836,905,898	413,754,706	7,500,000	52,225,537	51,894,642	51,152,418
Proceeds from sale of units	369,053,297	1,198,138,760	6,922,167	9,117,490	116,127,242	6,599,810
Redemptions	(263,724,417)	(1,263,815,014)	(1,417)	(63,599,934)	(4,313,783)	(13,661,661)
Distributions to unitholders	(2,958,465)	65,276,344	(63,246)	(3,411,009)	(338,934)	(655,935)
Net assets, end of year	$ 1,783,621,914	$ 380,719,942	$ 15,753,759	$ 2,910,007	$ 154,966,989	$ 53,061,552

See accompanying notes to financial statements.

Approved on behalf of the Board:

Chairman of the Board

President and Chief Executive Officer

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Unit Trust Funds
Statement of Net Assets

March 31, 1999

	Nominal Bond	New Brunswick Bond	Inflation Linked Securities	Money Market	Student Investment
Assets					
Investments	$ 1,919,468,535	$ 28,015,425	$ 535,594,102	$ 620,831,745	$ 1,073,780
Accrued investment income	25,655,742	89,040	6,705,501	4,457,586	7,176
Receivable for investment sales	-	-	-	-	-
Accrued receivable for derivative products (note 2)	2,108	-	-	113,635	-
	1,945,126,385	28,104,465	542,299,603	625,402,966	1,080,956
Liabilities					
Payable for investment purchases	45,788,787	-	3,390,173	-	-
Accrued liabilities for derivative products (note 2)	-	-	-	-	-
Net assets, representing unitholders' equity	$ 1,899,337,598	$ 28,104,465	$ 538,909,430	$ 625,402,966	$ 1,080,956
Number of units outstanding	1,872,023	26,150	543,508	620,996	1,017
Net asset value per unit	$ 1,014.59	$ 1,074.75	$ 991.54	$ 1,007.10	$ 1,062.67

Unit Trust Funds
Statement of Changes in Net Assets

Year ended March 31, 1999

	Nominal Bond	New Brunswick Bond	Inflation Linked Securities	Money Market	Student Investment
Investment income:					
Interest	$ 97,714,078	$ 1,083,323	$ 22,911,640	$ 28,403,898	$ 17,177
Dividends	-	-	-	-	6,898
Income from Money Market Pool	2,538,904	53	143,829	-	1,357
Net gain (loss) on investments	7,365,580	1,700,635	1,494,154	(419,633)	55,524
Other	563,022	-	-	-	-
	108,181,584	2,784,011	24,549,623	27,984,265	80,956
Amounts transferred from Pension Funds	1,950,277,955	26,403,830	543,000,881	538,341,238	-
Proceeds from sale of units	706,063,006	812,545	154,370,127	1,989,973,755	1,017,913
Redemptions	(788,721,696)	(1,083,376)	(158,196,413)	(1,909,614,614)	-
Distributions	(78,463,251)	(812,545)	(24,814,788)	(21,281,678)	(17,913)
Net assets, end of year	$ 1,899,337,598	$ 28,104,465	$ 538,909,430	$ 625,402,966	$ 1,080,956

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Unit Trust Funds
Notes to Financial Statements

Year ended March 31, 1999

The Unit Trust Funds are established pursuant to a Unit Trust Declaration made by the New Brunswick Investment Management Corporation (NBIMC) on April 1, 1998. Each fund is an open-end, unincorporated trust, governed by the laws of the Province of New Brunswick. NBIMC is established pursuant to the New Brunswick Investment Management Corporation Act, which was proclaimed on March 11, 1996, and is trustee for the unit trust funds.

The unit trust funds were established for the collective investment management and administration of the assets of certain pension funds sponsored by the Province of New Brunswick. All of the funds were launched on April 1, 1998 with the exception of the Student Investment Fund which was launched on September 8, 1998.

Following is a description of each unit trust fund:

Canadian Equity:

Investments are selected primarily from the top 100 companies on the Toronto Stock Exchange. The return objective is to add 75 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

Allocation Equity:

Used to implement asset allocation decisions and diversify equity investments by participating in G-7 equity markets. Its primary investments are futures, options and swaps. Leverage is avoided by ensuring each derivative product is supported by an appropriate amount of cash.

New Brunswick Equity:

This fund invests in public and private equities of New Brunswick companies. The return objective is to add 75 basis points to its benchmark, the TSE 300, over a four-year moving average.

EAFE Equity:

Managed by an external manager, this fund invests in the equity markets of Europe, Australia and the Far East. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the Morgan Stanley EAFE index.

Canadian Small Capitalization Equity:

Managed by an external manager, this fund invests primarily in publicly traded equity of Canadian companies having a total net value of less than $250 million. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the Nesbitt Burns Small-Cap Index.

United States Equity:

Managed by an external manager, this fund invests primarily in publicly traded equity of US companies. The return objective is to exceed the performance of its benchmark, the S&P 500.

Nominal Bond:

Invests primarily in investment grade bonds (triple-B rated by a major rating agency) of G-7 countries and Canadian provinces paying a nominal rate of interest. The return objective is to add 25 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

New Brunswick Bond:

Invests in fixed income issues to finance economic activity in New Brunswick. The return objective is to add 25 basis points to its benchmark, the Scotia Capital All Government Index, over a four-year moving average.

Inflation Linked Securities:

Invests primarily in fixed income instruments of G-7 countries that are adjusted for inflation. The return objective is to add 20 basis points to its benchmark, the Scotia Capital Real Return Bond Index, over a four-year moving average.

Money Market:

Invests primarily in fixed income securities having a maturity of less than one year. The return objective is to add 10 basis points to its benchmark which is calculated as 80% of the Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index and 20% of the Call Loan Rate.

Student Investment:

This fund is managed by students at the University of New Brunswick who are registered in the Student Investment Fund Program. Its initial base was $1 million and is to be invested using the same philosophy as that used by NBIMC. The overall benchmark for this fund is composed of 50% TSE 300, 45% Scotia Capital All Government Index and 5% Scotia Capital 91-Day Treasury Bill Index.

1. Significant accounting policies:

(a) Investments:

Investments are valued at their market value as of the date of the financial statements. For securities listed on an exchange, market value is the closing price listed for the exchange. If no closing price is available, the average of the latest bid and ask price is used. Securities not listed on an exchange are valued based on a quotation service from a recognized dealer. Investments in money market instruments are reported at cost which approximates market value. Investments denominated in a foreign currency are translated into their Canadian dollar equivalents at the year end exchange rate.

(b) Revenue recognition:

All investment transactions are recognized as of their trade date. Interest income and dividend income have been accrued to year end. Transactions denominated in a foreign currency are translated at the exchange rate prevailing at the time of the transaction.

Derivative products such as foreign exchange contracts, futures, and swaps are recorded at the value the funds would have paid or received had the contract been terminated at the year end date. The resulting gain or loss is included in investment income.

Both realized and unrealized gains and losses are included in investment income.

2. Accrued receivables (liabilities) for derivative products:

The following tables summarize the derivative products of each fund which held such investments as at March 31, 1999.

	Canadian Equity		Allocation Equity		EAFE Equity	
	Notional Value	Fair Value	Notional Value	Fair Value	Notional Value	Fair Value
Asset management:						
Equity futures	$ -	$ -	$ 612,197,617	$ 25,766,522	$ -	$ -
Equity options	(4,310,630)	(5,103,880)	(72,332,319)	(75,726,345)	-	-
Money Market futures	-	-	-	-	-	-
Foreign currency management:						
Forward exchange contracts	-	-	-	117,382	9,455,126	1,972,178
Net fair value of derivatives contracts		$ (5,103,880)		$ (49,842,441)		$ 1,972,178
Represented by:						
Cash investment with brokers		$ -		$ 25,766,522		$ -
Accrued liabilities for derivatives		(5,103,880)		(75,608,963)		-
Accrued receivables for derivatives		-		-		1,972,178
Total		$ (5,103,880)		$ (49,842,441)		$ 1,972,178

	United States Equity		Nominal Bond		Money Market	
	Notional Value	Fair Value	Notional Value	Fair Value	Notional Value	Fair Value
Asset management:						
Equity futures	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -	$ -
Equity options	-	-	-	-	-	-
Money Market futures	-	-	-	-	11,868,625	52,093
Foreign currency management:						
Forward exchange contracts	-	753,126	-	2,108	-	113,635
Net fair value of derivative contracts		$ 753,126		$ 2,108		$ 165,728
Represented by:						
Cash investment with brokers		$ -		$ -		$ 52,093
Accrued liabilities for derivatives		-		-		-
Accrued receivables for derivatives		753,126		2,108		113,635
Total		$ 753,126		$ 2,108		$ 165,728

3. Unitholders' equity:

Units of the funds, which are redeemable at the option of the holder, in accordance with the provisions of the Unit Trust Declaration, do not have a nominal or par value and an unlimited number may be issued. Redemption or issue of new units is performed on a daily basis at the net asset value per unit as determined by NBIMC.

4. Management fees and other expenses:

All management and operating expenses of the pension funds are paid for by NBIMC. Unitholders pay a fee to NBIMC based on the total assets of each unitholder. No direct fee is charged in relation to participation in any of the funds.

5. Uncertainty due to the Year 2000 Issue:

The Year 2000 Issue arises because many computerized systems use two digits rather than four to identify a year. Date-sensitive systems may recognize the year 2000 as 1900 or some other date, resulting in errors when information using year 2000 dates is processed. In addition, similar problems may arise in some systems which use certain dates in 1999 to represent something other than a date. The effects of the Year 2000 Issue may be experienced before, on, or after January 1, 2000, and, if not addressed, the impact on operations and financial reporting may range from minor errors to significant systems failure which could affect an entity's ability to conduct normal business operations. It is not possible to be certain that all aspects of the Year 2000 Issue affecting the unit trust funds which are under the trusteeship of the Corporation, including those related to the efforts of customers, suppliers, or other third parties, will be fully resolved.

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

FIXED INCOME INVESTMENTS	Par Value	Market Value (Cdn $)
Government of Canada	$ 1,102,394,000	1,226,269,028
Government of Canada Guaranteed	317,109,745	282,210,218
Provincials		
Alberta	19,936,624	20,948,113
British Columbia	42,020,000	45,924,275
Manitoba	20,000,000	21,599,400
New Brunswick	21,900,000	25,009,613
Newfoundland	13,000,000	13,278,220
Nova Scotia	34,785,000	35,263,934
Ontario	164,650,000	186,819,958
Prince Edward Island	8,470,000	11,635,487
Quebec	138,575,000	150,801,016
Saskatchewan	10,000,000	10,202,300
Total Provincial Guaranteed	473,336,624	521,482,317
Municipals	61,952,000	67,836,832
Other	333,515,000	345,363,161

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Aber Resources	80,600	785,850
Abitibi-Consolidated	457,774	6,179,949
Acktion Corp	6,700	82,075
AGF Management, Class B NV	45,300	1,062,285
Agnico Eagle Mines	266,200	2,169,530
Agra	68,800	674,240
Agrium	411,184	5,736,017
Air Canada, Class A NV	114,700	665,260
Air Canada	211,700	1,418,390
Alberta Energy Company	520,294	19,354,937
Alcan Aluminum	718,860	27,927,711
Algoma Steel	22,000	52,360
Alliance Atlantis, Class B NV	32,500	771,875
Alliance Forest Products	97,400	1,641,190
Anderson Exploration	754,597	10,903,927
Architel Systems	8,500	246,500
Astral Communications, Class A NV	36,400	964,600
AT Plastics	47,200	358,720
ATCO, Class I NV	35,400	1,345,200
Athabasca Oil Sands Trust Units	543,000	10,452,750
ATI Technologies	335,185	7,776,292
ATS Automation Tooling Systems	285,350	3,067,513
AUR Resources	132,300	284,445
Ballard Power Systems	224,915	10,447,302
Bank of Montreal	891,467	53,978,327
Bank of Nova Scotia	1,580,456	50,653,615
Barrick Gold	1,194,624	30,821,299
Battle Mountain Canada	402,100	1,680,778
Baytex Energy	101,500	477,050
BC Gas	22,137	603,233
BCE Emergis	40,100	1,363,400
BCE Inc.	2,358,865	157,454,239
BCE.Mobile Communications	52,500	2,121,000
BCT.Telus Communications	411,042	15,208,554
BCT.Telus Communications, NV	137,014	4,898,251
Beau Canada Exploration	51,400	110,510
Bell Canada International	490,300	9,560,850
Bema Gold	69,100	67,027
Bentall	9,300	151,125
Berkley Petroleum	228,700	2,378,480
Biochem Pharma	345,016	11,109,515
Biomira	24,900	129,480
Biovail	32,900	1,913,135
Boardwalk Equities	15,500	192,200
Boliden	34,400	68,456
Bombardier, Class A	18,600	372,000
Bombardier, Class B SV	2,064,584	40,981,992

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS (Continued)	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Bowater Canada, Exchangeable	2,100	125,370
Brookfield Properties	123,500	2,198,300
Bruncor	168,600	4,080,120
C.I. Fund Management	61,800	1,130,940
Cabre Exploration	9,500	123,500
Cadillac Fairview	321,914	8,080,041
CAE	434,794	3,565,311
Call-Net Enterprises, Class B NV	100,500	1,316,550
Call-Net Enterprises	38,600	521,100
Cambior	342,100	2,035,495
Cambridge Shopping Centers	22,800	204,060
Cameco	191,186	6,270,901
Canadian 88 Energy	181,600	980,640
Canfor	18,900	103,005
Canwest Global Communications, NV	3,300	65,505
Canwest Global Communications, SV	59	1,180
Cara Operations	20,800	97,760
Cascades	63,900	527,175
CCL Industries, Class B NV	86,000	1,259,900
Canadian Hunter Explorations	146,113	1,950,609
Canadian Imperial Bank of Commerce	1,343,630	51,864,118
Canadian Marconi	6,500	110,500
Canadian National Railway	302,085	25,405,349
Canadian Natural Resources	253,604	6,593,704
Canadian Occidental Petroleum	247,220	4,598,292
Canadian Pacific	1,131,833	33,049,524
Canadian Tire, Class A NV	242,925	9,753,439
Canadian Utilities, Class A NV	22,700	1,063,495
Canadian Utilities, Class B	8,400	395,220
Celanese Canada	31,400	610,730
Centrefund Realty	8,000	114,000
Certicom	6,100	90,890
CFM Majestic	76,000	874,000
CGI Group, Class A SV	55	1,793
Chieftain International	23,600	446,040
CHUM, Class B NV	4,600	184,000
Cinar Corporation	47,200	1,628,400
Cinram International	233,102	3,310,048
Clearnet Communications, Class A NV	80,100	1,602,000
C-MAC Industries	51,400	1,297,850
Cogeco Cable, SV	43,700	1,160,235
Cogeco, SV	41,500	1,037,500
Cognicase	20,600	541,780
Cognos Corporation	171,099	5,997,020
COM DEV International	13,900	90,350
Cominco	180,497	3,808,487
Computalog	7,300	37,595

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS (Continued)	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Corel Corporation	33,400	162,992
Co-Steel	44,700	505,110
Cott Corporation	26,800	96,748
Counsel Corporation	12,400	122,140
Crestar Energy	102,100	1,465,135
CTV	83,600	1,655,280
Denbury Resources	10,200	60,690
Descartes Systems	20,200	252,500
DIA Met Minerals, Class B MV	23,500	464,125
Dofasco	79	1,556
Doman Industries, Class B NV	21,200	34,980
Domtar	613,300	6,715,635
Donohue, Class A SV	598,443	19,778,541
Dorel Industries, Class B	54,500	1,417,000
Dreco Energy Services	8,100	151,875
Dundee Bancorp, Class A SV	14,600	221,920
Dundee Realty	253,700	306,977
Dupont Canada, Class A	38,900	1,793,290
Dylex	89,800	363,690
E-L Financial Corporation	4,400	880,000
Echo Bay Mines	247,500	616,275
EdperBrascan Corporation, Class A Voting	497,073	8,897,607
Empire Company, Class A NV	39,300	984,465
Enbridge	348,691	23,309,993
Encal Energy	42,200	274,300
Enerflex Systems	39,400	1,162,300
Ensign Resource Service Group	37,500	693,750
Euro-Nevada Mining	764,312	15,400,887
Extendicare, SV	329,340	1,393,108
Fahnestock Viner Holdings, Class A NV	6,900	148,350
Fairfax Finanacial, Exchange Receipt	25,000	11,000,000
Fairfax Financial Holdings, SV	13,399	5,895,560
Falconbridge	280,181	4,566,950
Finning International	510,820	5,951,053
First Marathon, Class A NV	54,600	1,010,100
Fletcher Challenge Canada, Class A	299,140	4,487,100
Fortis	22,500	855,000
Four Seasons Hotels, Class A	52,000	3,294,200
Francmaster	13,900	6,116
Franco-Nevada Mining Corporation	323,701	7,736,454
GEAC Computer Corporation	432,498	10,163,703
Genisis Exploration	106,400	558,600
Gennum Corporation	20,900	1,074,260
Gentra	187,400	505,980
Glamis Gold	68,300	140,015
GoldCorp, Class A SV	195,400	1,768,370
Great West Lifeco	57	1,505

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS (Continued)	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Greenstone Resources	45,900	19,278
G.T.C. Transcontinential Group, Class A SV	52,800	871,200
Gulfstream Resources Canada	33,758	147,411
Hollinger, Retractable	6,800	113,900
Homestake Canada, Exchangeable Shares	6,300	81,900
Hudson's Bay	235,530	3,756,704
Hummingbird Communications	45,600	1,044,240
Hurricane Hydrocarbons, Class A	25,000	24,750
Imasco	1,468,623	48,097,403
Imax	34,200	1,008,900
Imperial Oil	417,333	11,977,457
Inco, Class VBN	48,300	502,320
Inco	517,873	10,461,035
Inmet Mining	21,600	58,320
Intertape Polymer	44,200	1,745,900
International Comfort Products	72,000	846,000
International Forest Products, Class A SV	60,200	225,750
Intrawest	88,200	2,266,740
Investors Group	274,440	5,420,190
IPSCO	38	1,131
ITI Education Corporation	194,000	1,164,000
Jannock	60,700	992,445
JDS Fitel	33	2,805
Jean Coutu Group, Class A	47,800	1,529,600
Kingsway Financial	62,900	647,870
Kinross Gold	987,100	3,129,107
Laidlaw	1,428,072	12,567,034
Laurentian Bank Canada	35,500	828,925
Leitch Technology	46,400	1,299,200
Linamar	168,851	4,305,701
Loblaws Companies	761,599	31,415,959
Loewen Group	298,530	806,031
MAAX	55,700	946,900
Mackenzie Financial	523,044	9,284,031
MacMillan Bloedel	389,665	6,487,922
Magellan Areospace	92,400	882,420
Magna International, Class A SV	379,000	32,973,000
Major Drilling Group	239,600	1,198,000
Manitoba Telecom Services	290,097	5,468,328
Maple Leaf Foods	56,100	751,740
Maritime Tel & Tel, RV	33,900	1,361,085
MDS, Class A	4,900	167,335
MDS, Class B	138,806	4,677,762
Meridian Gold	173,800	1,512,060
Merrill Lynch Canada, Exchangeable Shares	8,500	1,130,500
Methanex	227,300	1,125,135
Metronet Comm, Class B NV	19	1,582

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS (Continued)	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Metro-Richelieu, Class A	86,300	1,648,330
Milltronics	8,800	90,200
Mitel	1,631,399	16,721,840
Molson, Class A NV	185,050	3,904,555
Moore Corporation	81	1,219
National Bank of Canada	542,583	11,963,955
Newbridge Networks	431,498	20,280,406
Newcourt Credit Group	467,488	19,026,762
Newport Petroleum	49,700	260,925
Newtel Enterprises	14,100	521,700
Nexfor	525,220	3,676,540
Noranda	494,573	7,690,610
Northern Telecom	1,610,895	151,424,130
Northrock Resources	55,200	634,800
Northstar Energy, Exchangeable Shares	28,400	1,164,400
Nova Chemicals	296,589	7,474,043
NS Power Holdings	76	1,273
Numac Energy	40,800	134,640
Onex, SV	25	1,275
Open Text	18,500	878,750
Oxford Property Group	86,800	1,358,420
Pacalta Resources	30,300	259,065
Pan American Silver	13,800	109,020
PanCanadian Petroleum	59,200	1,133,680
Paramount Resources	50,700	785,850
PC DOCS Group International	13,100	87,115
Penn West Petroleum	133,900	2,604,355
Petro-Canada	1,156,918	20,419,603
Philip Services	73,700	42,746
Pheonix International Life	14,600	193,450
Placer Dome	792,913	13,241,647
Poco Petroleums	563,234	6,533,514
Potash Corporation of Saskatchewan	208,999	16,772,170
Power Corporation of Canada, SV	516,970	14,940,433
Power Financial	438,282	12,710,178
Precision Drilling	420,300	8,195,850
Premdor	88,700	1,170,840
Probe Exploration	40,100	22,857
Prudential Steel	17,000	120,700
QLT PhotoTherapeutics	28	1,709
Quebecor, Class A V	14,700	485,100
Quebecor, Class B V	36	1,197
Quebecor Printing, SV	284,749	9,795,366
Quebectel Group	10,000	182,000
Queensway Financial Holdings	7,300	94,900
Rand A Technology	26,300	381,350
Ranger Oil	70,800	424,800

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS (Continued)	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Renaissance Energy	396,208	6,973,261
Research in Motion	82,100	1,293,075
Reserve Royalty	57,500	29,900
Rigel Energy	99,300	858,945
Rio Algom	365,689	5,851,024
Rio Alto Exploration	670,500	11,331,450
Rogers Cantel Mobile Communications, Class B RV	31,400	849,370
Rogers Communication, Class B NV	351,999	9,644,773
Rothmans	2,800	565,600
Royal Bank of Canada	1,041,557	73,690,158
Royal Group Technologies, SV	154,497	5,747,288
Royal Oak Mines	91,300	101,343
Russel Metals	28,800	97,920
Saputo Group	22,600	890,440
Saskatchewan Wheat Pool, Class B NV	65,800	608,650
Sceptre Investment Counsel, Class A NV	18,600	483,600
Seagram Company (The)	890,577	67,461,208
Sears Canada	82,100	2,122,285
Shaw Communications, Class B NV	411,686	19,966,771
Shaw Industries, Class A	98,400	998,760
Shell Canada, Class A	66	1,617
Sherritt International, RV	126,900	307,098
Sloan Forest Products	21,400	102,720
SNC-Lavalin Group	80,300	939,510
SouthernEra Resources	76,900	449,865
St. Lawrence Cement, Class A	9,400	152,750
St. Lawrence Cement, Class A	86,800	1,150,100
Stelco, Class A Convertible	99,599	941,211
Suncor Energy	519,604	26,369,903
Talisman Energy	654,413	21,432,026
Teck Corporation, Class B	288,407	3,186,897
Teleglobe	551,416	25,309,994
Telesystem International Wireless, SV	262,391	6,730,329
Tembec, Class A	136,400	1,323,080
Tesco	18,100	115,840
Thomson Corporation (The)	834,386	35,252,809
TLC The Laser Center	46,900	2,269,960
Toromont Industries	69,600	1,089,240
Toronto-Dominion Bank (The)	1,002,064	69,242,622
Torstar Corporation, Class B NV	241,950	4,234,125
TransAlta Corporation	480,696	10,551,277
Transat A.T.	73,500	507,150
Transcanada PipeLines	1,259,589	24,247,083
Tri Link Resources	14,700	173,460
Trilon Financial Corporation, Class A	99,500	1,169,125
Trimac Corporation	19,000	125,400
Trimark Financial Corporation	360,750	6,439,388

NEW BRUNSWICK INVESTMENT MANAGEMENT CORPORATION

Detail of holdings

At March 31, 1999

EQUITY INVESTMENTS (Continued)	Number of shares	Market Value (Cdn $)
Trizec Hahn Corporation, SV	758,809	21,094,890
Trojan Technologies	15,000	540,000
TVX Gold	284,800	535,424
Ulster Petroleums	123,000	1,599,000
Unican Security Systems, Class A	3,600	122,400
Unican Security Systems, Class B SV	32,100	1,067,325
Unihost Corporation	16,600	104,580
Uni-Select	5,200	169,000
United Dominion Industries	168,397	5,035,070
Van Houtte, SV	27,900	795,150
Vermilion Resources	27,600	93,840
Viceroy Resource	30,600	50,796
Videotron	188,959	5,574,291
Wescast Industries S, Class A SV	3,200	139,040
West Fraser Timber	34,900	1,195,325
Westaim Corporation (The)	126,500	727,375
Westburne	77,100	1,156,500
Westcoast Energy	229,288	6,786,925
Western Star Truck Holdings	4,700	102,930
Weston George	167,016	10,647,270
Yogen Fruz World Wide, Class A	21,500	50,740

1998 1999

Société de gestion des placement NB

Rapport Annuel

"Aider nos clients à atteindre leurs objectifs financiers en leur fournissant des services d'investissement de qualité supérieure."

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Allan E. Maher
Président

Gilles Lepage
Vice-président

Sharon MacFarlane
Directeur

Thomas Richard
Directeur

Charline Welling
Directeur

John Mallory
Directeur

Rowland Frazee C. C.
Directeur

Dawson Murray
Directeur

E.L. MacKinnon
Directeur

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

Allan E. Maher
Président

E. L. MacKinnon
Président et
Chef de la direction

Richard Lesage
Premier vice-président
Chef des placements

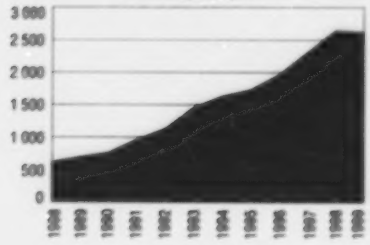
Gilles Lepage
Vice-président
Président du Comité de la vérification
Président du Comité chargé de la rémunérations

Daniel Goguen, CA
Vice-président
Chef des finances

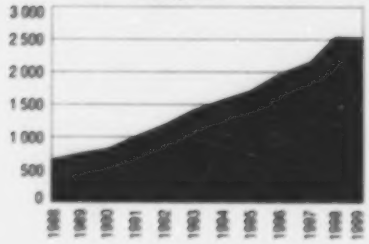
Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick
440 rue King
Tour York, Suite 381
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800
Courriel: nbimcorp@nbimc.com

ACTIF NET AU 31 MARS 1999
(millions de dollars)

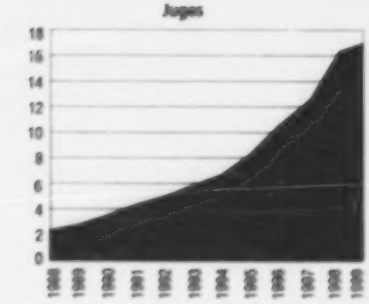
Fonction publique



Enseignants



Juges



La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et le gestionnaire de portefeuille de l'actif des caisses de retraite de 27 514 employés de la fonction publique et de 12 869 membres retraités des régimes de retraite de la fonction publique, des enseignants et des juges.

C'est la plus grande société de gestion interne de placements de l'Est du Canada.

A la fin de l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 1999, l'actif total des trois régimes s'élevait à 5,1 milliards de dollars. Près de la moitié de l'actif des trois caisses est constitué d'actions, un peu moins de la moitié d'obligations, le reste étant constitué de valeurs à court terme.

Le gouvernement provincial a constitué la Société en 1996 en tant qu'organisme de la Couronne indépendant. La Société rend compte à l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick par l'entremise du ministre des Finances.

En plus d'être le fiduciaire et le gestionnaire des trois régimes du secteur public, la Société a aussi pour mandat de faire la promotion de ses services de placement auprès d'autres organismes privés et publics.

TABLE DES MATIÈRES

Profil de la Société	1
Faits saillants financiers	2
Commentaires du président du conseil	4
Rapport du président	6
Aperçu économique	9
Gestion des actifs	11
Révision des énoncés de politiques de placement	12
Marché des valeurs à revenu fixe	14
Marché boursier	16
États financiers	19
Société de gestion des placements du N.-B.	20
Caisse de retraite des employés de la fonction publique	30
Caisse de retraite des enseignants	31
Caisse de retraite des juges	32
Fonds en fiducie à participation unitaire	40
Statistiques financières	
Aperçu détaillé du portefeuille d'obligations	49
Aperçu détaillé du portefeuille d'actions	50

PONDÉRATION D'ACTIF AU 31 MARS 1999

Fonction publique

47,7% Actions
36,3% Obligations nominales
10,5% Obligations à rendement réel
5,5% Actif à court terme

Enseignants

45,2% Actions
38,8% Obligations nominales
10,5% Obligations à rendement réel
5,5% Actif à court terme

Juges

52,7% Actions
31,3% Obligations nominales
10,5% Obligations à rendement réel
5,5% Actif à court terme

PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 1999
(millions de dollars)

Fonction publique

	1999	1998
ACTIONS	1 241,7 $	1 256,4 $
REVENU FIXE		
Obligations nominales	944,1	970,7
Obligations à rendement réel	272,6	275,3
Actif à court terme	143,5	126,3
	1 360,2	1 372,3
Placements totaux	2 601,9 $	2 628,7 $

Enseignants

	1999	1998
ACTIONS	1 140,4 $	1 150,4 $
REVENU FIXE		
Obligations nominales	978,0	1 000,8
Obligations à rendement réel	264,1	265,9
Actif à court terme	139,1	113,3
	1 381,2	1 380,0
Placements totaux	2 521,6 $	2 530,4 $

Juges

	1999	1998
ACTIONS	9,0 $	8,6 $
REVENU FIXE		
Obligations nominales	5,3	5,3
Obligations à rendement réel	1,8	1,7
Actif à court terme	0,9	0,7
	8,0	7,7
Placements totaux	17,0 $	16,3 $

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE - AU 31 MARS 1999

Fonction publique

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	-0,82%	10,30%	11,25%
Rendement cible	-2,43%	10,80%	11,16%
Rendement réel, après inflation	-1,74%	8,63%	8,64%

Enseignants

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	-0,41%	10,28%	11,23%
Rendement cible	-1,97%	10,84%	11,17%
Rendement réel, après inflation	-1,33%	8,62%	8,61%

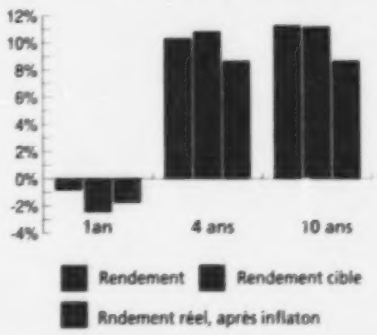
Juges*

	1 an	4 ans	5 ans
Rendement	-1,60%	10,34%	9,42%
Rendement cible	-3,35%	10,63%	9,82%
Rendement réel, après inflation	-2,51%	8,67%	8,02%

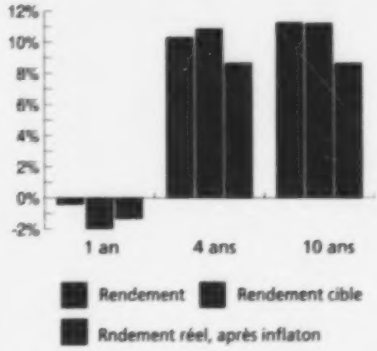
** Les données nécessaires ne sont disponibles que pour 5 ans.*

RENDEMENT DU PORTEFEUILLE au 31 mars 1999

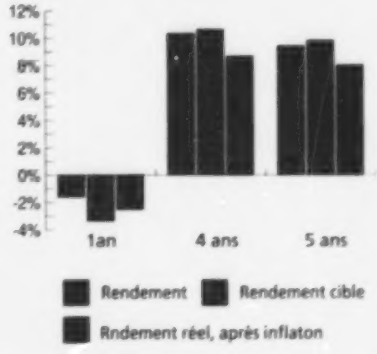
Fonction publique



Enseignants



Juges*



**Les données nécessaire ne sont disponibles que pour 5 ans.*

Allan E. Maher
Président du Conseil

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick contribue grandement à assurer la sécurité de la retraite de 40 383 employés et ex-employés du secteur public et des universités. En tant que gestionnaire d'un actif de retraite qui dépasse 5 milliards de dollars, elle est l'un des plus importants gestionnaires de caisses de retraite du Canada. Le conseil d'administration de la Société, conscient de la responsabilité qui lui incombe, est déterminé à exercer ses activités selon des principes commerciaux sains et veut que son rendement soit jugé d'après les normes de l'industrie de la gestion des placements.

En 1998-1999, le conseil d'administration a adopté plusieurs mesures afin que la Société sorte de la phase initiale de démarrage pour atteindre un régime de croisière. Il a étudié plusieurs questions importantes et a pris des décisions qui ont été appliquées par la suite.

La première mesure a consisté en un examen approfondi du rôle du conseil d'administration en tant que fiduciaire des caisses qu'il doit gérer. Les meilleures pratiques de l'industrie de la gestion des placements ont été étudiées avec l'aide de Keith Ambachtsheer, expert réputé.

Le conseil d'administration a ensuite élaboré un plan d'activités de la Société pour la période 1998-2002. Il a adopté une vision et un énoncé de mission pour la Société. Le conseil d'administration a établi des objectifs d'activités clés et 13 objectifs secondaires. Nous en ferons état dans notre rapport annuel de l'année prochaine.

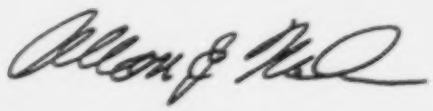
Fournir à nos clients un service de placement de qualité supérieure, qui vise à augmenter leurs avoirs au moyen d'une stratégie à faible coût et à faible risque.

De plus, le conseil d'administration a entrepris un examen approfondi des politiques de placement qui régissent les trois régimes de retraite. Pour ce faire, il a utilisé la plus récente étude actuarielle effectuée au nom du répondant du régime. Cet examen des politiques de placement a amené un certain nombre de changements, qui ont été mis en œuvre le 1er avril 1999.

Toujours conscients de l'importance d'une bonne gestion de ses ressources humaines, le conseil d'administration et la haute direction ont discuté et adopté un plan visant à assurer la succession pour les postes supérieurs clés. Le conseil a rappelé que le perfectionnement de tout notre personnel, y compris les membres du conseil eux-mêmes, demeure une priorité en tout temps.

Bien que les marchés financiers aient été défavorables aux caisses de retraite pendant l'année, le conseil d'administration s'est déclaré très satisfait du rendement de nos gestionnaires, qui a dépassé les objectifs.

Le conseil d'administration s'est réuni à cinq reprises pendant l'année. Le mandat de l'un de ses membres a pris fin : il s'agit de Danielle Métivier, qui était membre du régime de pension de retraite des services publics. Danielle a été membre et secrétaire du conseil d'administration pendant deux ans. Nous la remercions de sa contribution. Charline Welling, membre du régime de retraite dans les services publics, s'est jointe au conseil d'administration en cours d'année.



Allan E. Maher
Président du Conseil

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Debout de gauche à droite:

Sharon MacFarlane
Thomas Richard
Rowland Frazee

Assis de gauche à droite:

Dawson Murray
E. L. MacKinnon
Allan E. Maher
Gilles Lepage
Charline Welling

Absent:

John Mallory

Ernest L. MacKinnon
Président et chef de la direction

L'année 1998-1999 a été excellente en ce qui concerne la capacité de la Société à obtenir des rendements supérieurs à ceux du marché. Cette réussite, toutefois, n'a pas suffi à compenser le fléchissement du marché au cours d'une année marquée par beaucoup d'agitation et de volatilité. La gestion pratiquée par la Société a considérablement augmenté la valeur des caisses, le niveau de la valeur ajoutée ayant presque atteint le triple de l'objectif. Cependant, les rendements des placements pendant l'année montrent, une fois de plus, que la tendance des marchés peut aussi bien être bonne que mauvaise, ce que même les gens qui travaillent dans cette industrie ont tendance à oublier après une longue période de rendements positifs.

Niveau de l'actif des régimes

Comme l indiquent les graphiques, le niveau de l'actif des régimes a fléchi de juin à août 1998. La correction des marchés boursiers n'a pas épargné nos caisses. Toutefois, des gains notables ont été réalisés pendant les sept mois suivants, et l'actif de régime de retraite, à la fin de l'année financière, n'était que légèrement inférieur à son niveau du début de l'année.

Le rendement des placements en 1998-1999 a été de –0,82 %, –0,41 % et –1,60 % pour les caisses des services publics, des enseignants et des juges respectivement. Étant donné le rendement élevé de l'année précédente, les rendements annualisés pour deux ans demeurent très positifs, soit 8,62 % par année pour la caisse de retraite des services publics, 8,59 % par année pour celle des enseignants et 9,36 % par année pour celle des juges.

"La gestion pratiquée par la Société a fortement augmenté la valeur des caisses, le niveau de la valeur ajoutée ayant presque atteint le triple de l'objectif."

Ces résultats sont utiles surtout quand nous les comparons à nos objectifs établis. Le rendement de la Caisse de retraite des services publics a dépassé de 1,61 % la moyenne composée des repères fixée comme objectif; celui de la Caisse de retraite des enseignants a dépassé de 1,56 % son objectif; enfin, le rendement de la Caisse de retraite des juges l'a dépassé de 1,75 %. En valeur pécuniaire, cela veut dire que la SGPNB, en pratiquant une gestion active des trois caisses, a pu y ajouter 75 millions de dollars de plus que ce qu'elle aurait réalisé avec une stratégie passive. La section du rapport qui porte sur les activités de placement explique les résultats de façon plus détaillée.

Nouveau plan d'activités de la Société

La Société a terminé pendant l'année l'élaboration d'un plan d'activités couvrant la période de 1998 à 2002. Les principaux objectifs en matière d'activités ont été établis dans plusieurs domaines, notamment les services de gestion des placements, la formation et le perfectionnement de notre personnel, la gestion de l'information et de la technologie et les relations avec les investisseurs. Dans les prochains rapports annuels, nous comparerons les résultats obtenus à ces objectifs.

Le plan a identifié la gestion fiduciaire des trois régimes de retraite pour la fonction publique, les enseignants et les juges comme étant notre principal domaine d'activité.

La Société doit agir avec diligence pour protéger les caisses dont elle assure la gestion tout en cherchant à en maximiser le rendement. Compte tenu du déficit des régimes, la stratégie décisionnelle prudente est celle des placements à faible risque. Les objectifs de rendement quant à l'excédent de la valeur ajoutée nette sur le rendement du marché sont à un taux modeste de 0,5 % ou 50 points de base. Un objectif plus élevé obligerait à exposer les caisses à des risques additionnels, ce que nous ne jugeons pas prudent à l'heure actuelle.

Le nouvel élément le plus important dans le plan d'activités est l'intention de solliciter des mandats à l'extérieur. La Société envisage mettre au point une stratégie destinée à commercialiser ses services de placement pendant l'exercice 2000-2001. Après l'approbation de ce plan par le conseil d'administration, il est prévu que la commercialisation comme telle débutera pendant l'exercice 2001-2002. Au début, l'effort de commercialisation ciblera les organismes des secteurs public et parapublic dans la province et dans la région.

Cette initiative suppose un important changement d'approche et amènera une évolution dans nombre de domaines. Nous procéderons avec prudence afin de continuer d'assumer nos responsabilités envers les clients fondateurs, soit le gouvernement et les trois caisses de retraite que nous gérons actuellement.

Notre personnel, clé de notre succès

La Société est redevable à son personnel du succès qu'elle a obtenu jusqu'à maintenant. Nous plaçons la formation permanente, un aspect très important de la culture de notre organisation, parmi nos principales priorités. Pendant l'année écoulée, les dépenses totales pour le perfectionnement de notre personnel ont représenté 6,5 % de la masse salariale.

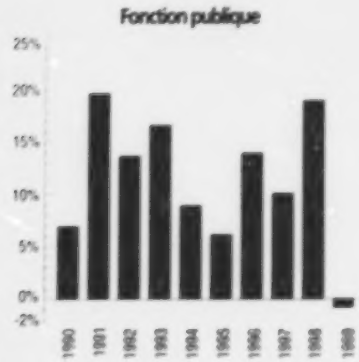
Notre personnel est très instruit. Sur un total de 28, dix-sept employés ont un diplôme universitaire, douze ont deux diplômes universitaires ou plus, et huit détiennent des titres professionnels. En outre, deux employés étudient en vue d'obtenir des diplômes universitaires et sept se préparent à obtenir des titres professionnels.

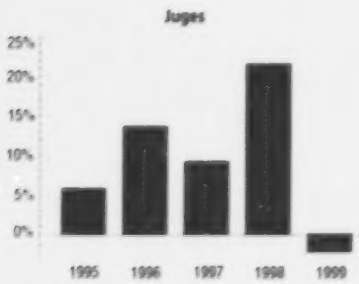
Au cours du dernier exercice, deux employés ont obtenu de nouveaux titres professionnels, et plusieurs autres ont terminé un niveau de leur programme.

Appui de la Société à un fonds d'investissement pour les étudiants

La Société et la faculté d'administration de l'UNB ont lancé leur projet de fonds d'investissement pour les étudiants. Ce programme, que de nombreuses compagnies ont considérablement appuyé, n'est que le quatrième du genre au Canada. Il a accueilli son premier groupe d'étudiants à l'automne 1998. La Société a fourni un capital initial d'un million de dollars, qui est géré par les étudiants, ainsi qu'une somme de 10 000 $, qui contribuera à payer les frais de la première année du programme des analystes financiers agréés. L'industrie a aussi apporté un soutien sous forme de contributions financières et de stages d'été.

RENDEMENTS ANNUELS - FONDS TOTAL
1990 - 1999





Cette initiative favorise les intérêts de la Société en donnant aux étudiants de la ville et de la région la possibilité d'acquérir une formation et une expérience de travail en gestion des placements. Cette initiative permettra à la Société de répondre à ses besoins ultérieurs en matière de dotation pour ses postes de premier échelon.

Frais d'exploitation

Les dépenses de la Société sont entièrement couvertes par les frais de gestion que lui paient ses clients pour ses services de placement. Pendant l'année écoulée, les frais de gestion des trois caisses de retraite et ceux du fonds d'amortissement de la province ont constitué le gros des recettes de la Société.

Les frais d'exploitation se sont élevés à 3 617 842 $ pour l'année 1998-1999, ce qui représente environ sept points de base (0,07 % du total de notre actif de retraite). Avec ce niveau de dépenses, la SGPNB est l'un des gestionnaires de placements de retraite dont les services sont les moins coûteux.

Le maintien d'un faible coût fait partie de nos objectifs. Toutefois, nous devons veiller à ce que cela ne nous empêche pas de nous acquitter de notre obligation fiduciaire et de faire le meilleur travail possible pour nos clients. Nos dépenses ont augmenté de 5,2 % en 1998-1999 par rapport à l'année précédente. Elles sont essentiellement imputables à deux éléments clés : le personnel et la technologie.

Projet de l'an 2000 de la SGPNB

Le passage à l'an 2000 représente des défis intéressants pour les systèmes et la technologie informatiques.

La Société a reconnu très tôt les risques présentés par le bogue de l'an 2000 pour ses activités et a adopté des mesures fermes afin d'assurer à ses systèmes une bonne protection. Toutefois, il est impossible d'avoir la certitude absolue que tous ses systèmes informatiques fonctionneront correctement en l'an 2000. Les activités quotidiennes de la SGPNB dépendent en grande partie de systèmes appartenant à un tiers. Avec la collaboration des parties concernées, nous avons été en mesure de nous assurer que nos systèmes externes seront prêts pour l'an 2000.

Quant aux systèmes internes, notre équipe du projet de l'an 2000 les a répertoriés et classés. Elle a évalué les risques et testé les systèmes non conformes qu'elle a corrigés ou remplacés.

Par conséquent, la SGPNB devrait passer à l'an 2000 sans heurts ni inconvénients notables.

Ernest L. MacKinnon
Président et chef de la direction

Pendant le dernier exercice financier, une reprise graduelle a marqué la conjoncture économique à la suite de la grande crise monétaire qui a d'abord frappé l'Asie du Sud-Est, puis a atteint à divers degrés d'autres pays en développement et les pays industrialisés. Le Canada a été touché indirectement par une réduction de la demande et une baisse des prix des produits primaires qu'il exporte.

Après la crise, la reprise a suivi en partie un scénario prévisible : la diminution de la demande mondiale pour les produits et services a accentué la baisse des taux d'inflation déjà faibles des pays industrialisés. La baisse de la demande et de l'inflation, comme on pouvait le prévoir, a fait diminuer les taux d'intérêt, tendance qui s'est poursuivie jusque vers la fin de l'année tandis que les autorités monétaires injectaient constamment des liquidités et que les investisseurs reprenaient graduellement confiance devant l'amélioration du contexte économique. Des sept grands pays industrialisés (G7), c'est l'économie japonaise qui a été la plus touchée par la crise. En effet, la récession qu'elle vivait a été aggravée par les liens économiques étroits qu'elle entretient avec la plupart des pays en développement qui ont été fortement remis en question et par ses politiques économiques inefficaces pour remédier à ses graves problèmes structurels.

Ailleurs, l'évolution économique s'est avérée un peu plus surprenante. On prévoyait que l'Europe se porterait relativement bien tandis qu'elle préparait, puis lançait sa monnaie unique le 1er janvier 1999. On croyait que l'union monétaire déclencherait une restructuration de ses activités économiques, nécessaire pour revitaliser l'Europe et la rendre plus efficace sur le plan commercial. Il est certain que ces facteurs ont aidé l'économie des pays de l'Europe de l'Ouest, mais la restructuration a aussi créé une incertitude en ce qui concerne l'emploi. Cette incertitude a nuit à la confiance des consommateurs. Il semblerait que les inconvénients à court terme annulent les conséquences favorables à moyen terme de l'union monétaire, et la croissance économique a suffisamment ralenti pour inciter la Banque d'Angleterre et la Banque centrale européenne à diminuer leurs taux d'intérêt à court terme. Cette tournure des événements est d'autant plus surprenante que l'Europe n'entretient que de faibles liens commerciaux avec les pays asiatiques en développement. Toutefois, quand la crise a gagné la Russie et d'autres pays d'Europe de l'Est, on a craint pour la stabilité bancaire en Europe, ce qui a diminué encore plus la confiance des consommateurs. L'année dernière, la croissance économique de l'Europe a été moyenne, voire faible, alors qu'on s'attendait à ce qu'elle soit forte. À un moment donné, des analystes ont même craint qu'une récession ne frappe le Royaume-Uni, mais de fortes réductions des taux d'intérêt à court terme, effectuées par la Banque d'Angleterre, ont permis de l'éviter.

C'est aux États-Unis que l'évolution économique s'est avérée la plus surprenante. Se souvenant du ralentissement considérable de la croissance américaine par suite d'une crise monétaire au Mexique, les prévisionnistes ont commencé à réviser leurs prédictions à la baisse en raison des liens commerciaux importants existant entre les États-Unis et l'Asie du Sud-Est. Les échanges commerciaux ont effectivement diminué, mais un essor de la demande intérieure a largement compensé l'incidence négative de la diminution du volume des exportations. Les consommateurs américains ont réagi très favorablement à la baisse des taux d'intérêt et de l'inflation provoquée par la crise. Leurs achats ont augmenté au-delà des attentes, ce qui a permis à l'économie américaine de continuer à se développer très rapidement au cours de la dernière année, à un rythme beaucoup plus rapide que la moyenne habituelle. Dans le passé, une telle croissance économique s'accompagnait toujours d'une accélération notable de l'inflation; pas cette fois-ci! Les investisseurs arrivaient en masse sur le marché américain relativement stable, ce qui renforçait le dollar et protégeait l'économie intérieure contre l'inflation, résultat auquel a aussi contribué l'accroissement notable de la productivité réalisé pendant l'année écoulée. En conséquence, les États-Unis ont connu une forte croissance et une faible inflation.

Au Canada, il s'est passé à peu près la même chose, mais la faible inflation a été moins surprenante en raison de la capacité excédentaire dont dispose actuellement l'économie intérieure. La croissance plutôt rapide (parmi les pays du G7, seuls les États-Unis ont connu une croissance économique plus rapide que le Canada) a été la conséquence directe de la prospérité économique des États-Unis et des faibles taux d'intérêt occasionnés par la crise. Sans ces facteurs, le Canada, qui est relativement vulnérable à une dépression du marché des produits primaires et à un faible rendement des revenus réels, aurait connu un rythme d'activité plus lent. Les tendances du marché des produits primaires ont effectivement nui à la rentabilité des entreprises canadiennes et au rendement des marchés boursiers, mais l'ensemble de l'économie a évité le pessimisme qui avait prévalu pendant la crise asiatique et l'instabilité constatée lors de la crise mexicaine. Cette situation témoigne de la nette amélioration de la situation financière du Canada.

Dans l'ensemble, pendant notre dernier exercice financier, les pays du G7 ont affiché une bonne croissance économique, surtout en Amérique du Nord, ainsi que de faibles taux d'intérêt et une baisse de l'inflation. À mesure que l'économie mondiale se remettait de la crise monétaire, la confiance renaissait, surtout pendant les six derniers mois, et les marchés financiers mondiaux remontaient. Le marché boursier canadien, fortement axé sur les ressources, et le marché japonais, touché par un déclin économique, ont fait exception pendant la majeure partie de l'année.

À première vue, les résultats de notre dernier exercice financier peuvent sembler décevants, étant donné le taux de rendement négatif des caisses que nous gérons. Toutefois, dans le contexte de notre politique de placement, les résultats ont été excellents, car les trois instances de décision ont amélioré leurs rendements relatifs aux repères, et les rendements de la plupart des catégories d'actif ont largement dépassé les repères. En outre, la composition de l'actif et les décisions de répartition par pays ont augmenté la valeur des caisses. Le rendement global négatif est causé par les résultats déplorables qui ont été disponibles sur le marché boursier canadien. Le rendement du marché du plus gros élément d'actif inclus dans nos politiques de placement a diminué de plus de 11 %.

Ce résultat illustre clairement les avantages de la diversification et l'importance d'une perspective à long terme en matière de placements. L'effet simultané des résultats supérieurs aux repères et des rendements positifs du marché de nos autres éléments d'actif compensent presque le mauvais rendement du marché boursier canadien. En outre, il ne faut pas oublier la volatilité des rendements que procure le marché boursier. Le fléchissement de l'année dernière faisait suite à un rendement exceptionnel des actions canadiennes en 1997-1998. Les politiques de placement sont conçues pour profiter du fait que le rendement prévu des actions est, en moyenne, plus élevé à long terme, tout en limitant les risques avec un portefeuille diversifié et des politiques qui interdisent les risques liés à l'effet de levier et aux taux de change et nous obligent à ne faire des placements que dans des valeurs de premier ordre des pays du G7.

Les résultats de 1998-1999 ont été extrêmement satisfaisants comparativement aux repères et ont atteint notre principal objectif. Toutefois, malgré tous nos efforts pour limiter les risques, le rendement a parfois été plus volatile par rapport aux repères que nous ne l'aurions souhaité. Nous avons ajusté les procédures en conséquence pour limiter davantage les risques en diminuant les écarts permis par rapport aux repères des divers portefeuilles. La très forte proportion d'actions canadiennes dans notre portefeuille a produit un rendement sous-optimal parce que le marché canadien a été médiocre. Cela nous a incités à réexaminer notre politique de placement pour déterminer une juste pondération des actions étrangères. L'expérience acquise en gestion de contrats à terme et d'options dans les grands pays industriels a permis à la Société d'envisager comme option plausible une plus forte proportion d'actions étrangères.

Il appartient au conseil d'administration de formuler les énoncés de politiques de placement des régimes de retraite gérés par la SCPNB. Les faits nouveaux du dernier exercice ont incité le conseil d'administration à réviser ses politiques conformément aux recommandations du personnel. Nous avions pour objectif de mieux équilibrer l'actif et le passif en tenant compte des nouveaux renseignements fournis par les évaluations actuarielles récentes. Un autre objectif était de tirer un meilleur parti des avantages de la diversification de manière à réduire les risques. En ajoutant aux catégories d'actif celle des actions étrangères, le nouvel énoncé de politiques de placement a augmenté la diversification, et certaines procédures de fonctionnement quotidien ont été peaufinées pour réduire encore davantage les risques.

Les énoncés de politiques de placement de la SCPNB comportent deux objectifs de placement applicables à tous les régimes que nous gérons : la maximisation du rendement et la protection de l'actif accumulé. En général, le fait de miser à long terme sur les actions et les obligations procure un rendement alléchant, mais expose l'actif aux oscillations périodiques des marchés des capitaux, ce qui rend plus incertain le rendement du portefeuille à court terme. Par contre, un portefeuille de liquidités a généralement une valeur certaine, ce qui réduit la volatilité et les risques. Toutefois, sur une longue période, la croissance des liquidités sera plus faible que celle des actions et des obligations et pourra même être inférieure à l'inflation.

Pour atteindre notre double objectif, les énoncés de politiques de placement diversifient les placements dans les actions, les obligations nominales, les obligations liées à l'inflation et les liquidités afin de réduire leur concentration dans une seule catégorie d'actif. En conséquence, nous prévoyons un taux de croissance des caisses supérieur à l'inflation, et le fait de détenir des liquidités réduit la volatilité à court terme du rendement des portefeuilles. De plus, le rendement des actions et le rendement des obligations suivent souvent des tendances contraires, ce qui réduit encore les risques. L'efficacité de la diversification pour réduire les risques est tout à fait confirmée par la recherche empirique et l'expérience en matière de placements, qui ont donné naissance à la théorie moderne des portefeuilles. Puisque cette théorie préconise sans réserve la diversification, elle constitue le fondement de l'obligation fiduciaire des gestionnaires de placements.

Lors de la récente révision des énoncés de politiques de placement, les nouvelles évaluations actuarielles ont amené une légère modification des repères de pondération des éléments d'actif de deux clients pour les faire mieux correspondre à leurs éléments de passif. De plus, le personnel a recommandé une diversification accrue de leurs avoirs, que le conseil d'administration a approuvée. Les actions étrangères ont

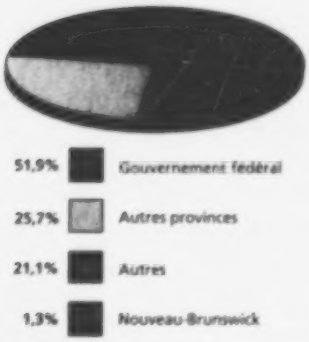
été établies comme nouvelle catégorie d'actif pour parer aux fluctuations des actions canadiennes, qui représentent une proportion importante des caisses. En matière d'actions étrangères, les placements se limitent aux marchés boursiers des pays du G7, qui sont réputés être les plus sûrs du monde. Ainsi, les fluctuations de rendement des actions que comprennent les caisses sont liées au rendement économique de sept grands pays industrialisés, lequel peut varier considérablement à tout moment. En réduisant l'engagement par pays, on réduit considérablement le risque que représente les actions considérées dans leur ensemble.

Les gestionnaires externes sont aussi régis par l'énoncé des politiques de placement, et le mandat de Placements Louisbourg, notre unique gestionnaire externe, a été modifié pour réduire les risques. Au lieu de leurs objectifs pour les États-Unis et l'EAFE, qui ont été remplacés par la nouvelle catégorie d'actif des actions étrangères, gérée à l'interne, Louisbourg gère maintenant un portefeuille d'actions fondé sur l'indice du TSE 200. Ce portefeuille à petite capitalisation vient compléter notre portefeuille interne d'actions. Grâce à cette détention d'actions figurant dans l'indice du TSE 200, conjugés à notre gestion interne des actions inclues dans l'indice du TSE 100, le rendement du portefeuille global suivra de plus près le rendement de l'indice du TSE 300, qui est le repère canadien. Ce réajustement réduit les risques pour la majeure partie des avoirs des caisses.

Les risques aux portefeuilles ont également été réduits de façon opérationelle. Par exemple, nous effectuons périodiquement des transferts, fondés en grande partie sur une évaluation macro-économique, entre les catégories d'actif pour profiter de leur rendement relatif. Cette stratégie s'appelle la répartition tactique de l'actif et, en plus des changements déjà mentionnés, les écarts permis par rapport aux pondérations repères ont été réduits lors de la révision des énoncés de politiques de placement, ce qui a diminué les risques liés à de telles activités.

Étant donné les premiers succès obtenus avec les portefeuilles d'actions étrangères et notre conviction quant aux avantages de la diversification, de nouvelles augmentations de la proportion d'actions étrangères seront peut-être recommandées au conseil d'administration pendant la prochaine révision des politiques. Les recherches pour trouver de meilleures méthodes de limitation des risques se poursuivront, et des changements seront apportés au besoin pour atteindre cet objectif.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS NOMINALES AU 31 MARS 1999



COMPOSITION DU PORTEFEUILLE D'OBLIGATIONS À RENDEMENT RÉEL AU 31 MARS 1999

L'exercice financier terminé le 31 mars 1999 a été positif pour les marchés canadiens des valeurs à revenu fixe. La faible inflation, de meilleures finances publiques et la croissance économique ont créé les conditions nécessaires à une baisse des taux d'intérêt et à la stabilité des écarts de crédits. Les taux d'intérêt à court terme ont diminué de 0,2 % pendant la même période, tandis que les taux d'intérêt à long terme ont diminué de 0,5 %. Les écarts des rendements provinciaux ont légèrement augmenté.

Les résultats d'une année à l'autre dénotent une certaine stabilité des taux et des écarts de crédits, ce qui ne reflète pas vraiment la turbulence qui a marqué le dernier exercice. Les taux et les écarts de crédits ont augmenté de façon spectaculaire en août et en septembre au moment où la crise financière de l'Asie gagnait la Russie et l'Amérique latine. Le Canada n'a pas été à l'abri, car le fait que les investisseurs cherchaient la sécurité dans les éléments d'actif en dollars américains et le fléchissement du prix des produits primaires ont entraîné une chute du dollar canadien. La Banque du Canada a réagi en augmentant de 1,00 % les taux d'intérêt. Les écarts des rendements provinciaux, exprimés en pourcentage des rendements du gouvernement du Canada, ont augmenté pour passer en trois mois d'un minimum de 5 % à près de 11 %. Les écarts des titres du secteur privé et des titres hypothécaires ont connu la même fluctuation.

Le marché des obligations nominales, mesuré d'après l'indice du Marché des capitaux Scotia de tous les gouvernements, a rapporté 7,1 %, bien au-dessous du rendement de 13,0 % obtenu pendant l'exercice financier précédent. Alors qu'il n'était que moyennement exposé aux taux d'intérêt, le portefeuille de la SGPNB était sujet à des risques importants du côté du crédit et du rendement provinciaux. En conséquence, il a donné un rendement de 6,3 %, ce qui est inférieur au repère. Les rendements inférieurs n'ont eu lieu que pendant les six premiers mois de l'exercice. La seconde moitié a été marquée par des améliorations attribuables à la réduction des écarts provinciaux et aux mesures prises pour protéger le portefeuille contre les risques. La qualité du crédit de ce portefeuille est très élevée, car celui-ci ne contient que des valeurs du gouvernement et des valeurs garanties par le gouvernement.

Nous avons aussi amélioré le portefeuille en achetant des valeurs qui rehaussent l'indice repère. Pendant les prochaines années, nous ajouterons d'autres valeurs qui rehaussent l'indice pour réduire davantage la volatilité et augmenter le taux de rendement global.

Les valeurs liées à l'inflation, d'après l'indice du Marché des capitaux Scotia des obligations à rendement réel, ont donné un rendement de 3,4 %, ce qui est inférieur au taux de 9,0 % obtenu pendant l'exercice précédent. Ce faible rendement n'est pas surprenant, car le niveau d'inflation au Canada est bas, et on s'attendait à ce qu'il se maintienne au milieu de la fourchette d'inflation de la Banque du Canada.

Le portefeuille a produit 4,2 %, soit 0,8 % de plus que le repère. On peut attribuer le rendement élevé à des transactions profitables et à l'ajout d'obligations provinciales à rendement supérieur. Tous les placements consistent en des valeurs émises par les gouvernements fédéral ou provinciaux.

Cette catégorie d'actif continue d'être non liquide, car elle ne compte qu'un petit nombre d'émetteurs et un nombre limité de participants actifs. Toutefois, les valeurs liées à l'inflation sont importantes pour l'ensemble du portefeuille, car elles font un excellent contrepoids au passif des régimes de retraite à prestations déterminées. La liquidité devrait s'améliorer au fur et à mesure que davantage d'emprunteurs émettront des valeurs liées à l'inflation et que d'autres responsables de caisses de retraite reconnaîtront l'importance de cette catégorie d'actif.

Les rendements des marchés monétaires mesurés d'après le repère de la Société, à savoir 80 % de l'indice du Marché des capitaux Scotia des bons du Trésor à 91 jours plus 20 % du taux d'intérêt au jour le jour, ont été de 4,9 %. Or, le portefeuille a rapporté 5,1 %, soit 0,20 % de plus que ce repère.

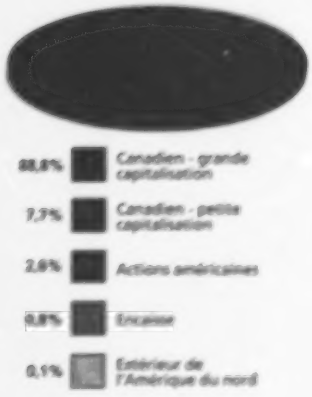
Le portefeuille n'était que peu exposé aux taux d'intérêt. Des placements dans des titres de qualité supérieure émis par des provinces ou des entreprises ou garantis par des actifs ont amélioré le rendement. Nous avons limité le risque lié aux taux d'intérêt en ayant recours aux contrats à terme sur les acceptations bancaires. L'utilisation de ces contrats et l'importance du portefeuille ont permis de placer une plus grande partie de l'actif dans des valeurs moins liquides. Quand les écarts de crédit ont augmenté, en août et en septembre, le portefeuille a profité de la situation en accordant une surpondération aux crédits qui apportaient un taux de rendement plus élevé.

Placements au Nouveau-Brunswick

Aucune nouvelle valeur n'a été ajoutée au portefeuille cette année. Toutefois, la valeur de la créance prioritaire sur les péages de la New Brunswick (F-M) Project Company Inc. s'est améliorée pendant l'année du fait que l'émetteur a éliminé les postes de péage des rampes d'accès et a remplacé le manque à gagner des péages par des paiements équivalents tirés du Fonds consolidé de la province.

Après la fin de l'exercice, le gouvernement provincial nouvellement élu a déclaré que tous les péages du projet routier seront éliminés. La Société, comme d'autres investisseurs professionnels, attend que le gérant de projet propose des modifications aux valeurs inclues dans le portefeuille.

COMPOSITION DU PORTEFEUILLE ACTIONS AU 31 MARS 1999



Actions gérées activement

Selon l'indice de rendement global du TSE 300 (TSE), les actions canadiennes ont connu une baisse de 11,3 % pendant l'exercice qui s'est terminé le 31 mars 1999. Ce résultat contraste radicalement avec la hausse de 31,3 % affichée l'année précédente. Le rendement annualisé de 8,0 % sur deux ans a placé le Canada, pour cette période, presque au bas de l'échelle mondiale des rendements des marchés boursiers.

Le rendement du TSE pendant l'exercice peut être séparé en deux périodes distinctes. La première comprend les cinq mois allant d'avril à août 1998, pendant lesquels le marché a connu une baisse de 26,4 %, notamment une chute de 20,1 % pendant le seul mois d'août. Pendant la deuxième période, allant de septembre 1998 à mars 1999, le TSE a augmenté de 20,6 %, permettant de récupérer plus de la moitié des pertes subies pendant les cinq mois précédents. Ces variations spectaculaires du rendement du TSE illustrent la forte volatilité des marchés boursiers du monde entier et confirment la nécessité d'une vision à long terme en matière de placements sous forme d'actions.

Contrairement à la tendance récente, la différence a été faible pendant l'année entre le rendement des grandes entreprises, représenté par l'indice du TSE 100 (–11,3 %), et celui des petites entreprises, représenté par l'indice du TSE 200 (–11,2 %). Le rendement par secteur industriel, toutefois, a affiché des écarts considérables : ainsi, le rendement du secteur des communications et des médias a progressé de 17,8 %, alors que celui des transports et des services environnementaux a diminué de 39,9 %. Le piètre rendement des secteurs axés sur les ressources, notamment l'or et les métaux précieux, s'est poursuivi en raison de la faiblesse persistante des prix des produits primaires.

Malgré les rendements décevants des actions canadiennes pendant l'année, le portefeuille des actions gérées activement a dépassé l'indice du TSE, affichant une baisse de 9,4 % comparativement à une baisse de 11,3 % pour l'ensemble du marché. Nous pouvons largement attribuer ce résultat à un excellent choix de valeurs et aux procédures de gestion des risques qui caractérisent notre stratégie de gestion des actions. Le rendement pour la période de deux ans terminée le 31 mars 1999 est presque égal au rendement de 8,0 % affiché par le TSE.

Placements au Nouveau-Brunswick

Pendant l'année, la SGPNB a ajouté au portefeuille un certain nombre de compagnies cotées en bourse qui ont une influence importante sur l'économie du Nouveau-Brunswick. La principale raison de l'ajout de ces titres cotés en bourse était d'assurer

une certaine diversification au lieu d'avoir un portefeuille ne comprenant que des titres de compagnies privées.

Après la fin de l'exercice, Shaw Communications a fait une offre d'achat de nos placements dans Fundy Communications. L'offre a été acceptée, et la conclusion de la transaction est prévue pour octobre 1999. Cette vente rapportera un bénéfice considérable par rapport au placement initial. Le rapport annuel de l'année prochaine fournira un bilan détaillé de cette transaction.

Placements Louisbourg

Ce portefeuille, qui constitue 3 % de l'ensemble de l'actif, a connu une année fructueuse, dépassant largement le rendement des marchés boursiers canadiens. Le rendement mesuré d'après les repères relatifs a également été très positif pendant l'année. À partir de cette année, les avoirs en question changent de vocation et sont soumis à un nouveau repère de rendement, soit l'indice de rendement global du TSE 200. Ce nouveau repère permettra au portefeuille des actions canadiennes de mieux refléter le repère fourni par l'indice de rendement global du TSE 300. La décision de modifier le mandat de Louisbourg s'explique par la décision d'ajouter un volet étranger au repère de l'ensemble des caisses et de gérer ce volet à l'interne.

Portefeuille de répartition de l'actif

Le rendement des titres du portefeuille de répartition des actifs a fortement contribué au rendement global des caisses pendant l'année. La répartition par pays a amélioré le rendement du portefeuille, car les actions étrangères du portefeuille ont généralement donné un rendement supérieur au repère du TSE 300. En outre, la vente au moment opportun d'options sur les divers avoirs par pays détenus au cours de l'année a produit des rendements nettement supérieurs. À compter d'avril 1999, nous comparerons le rendement de ce portefeuille au repère des actions étrangères, ajouté récemment.

États financiers de la

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Exercice terminé le 31 mars 1999

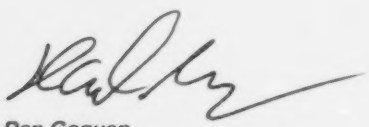
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick incombe à la direction de la société. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.



Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons vérifié le bilan de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 1999 et l'état des produits et des charges de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 1999 ainsi que les résultats de son exploitation pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

KPMG

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 24 juin 1999

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers

Exercice terminé le 31 mars 1999

	Page
Bilan	22
État des produits et des charges	23
Notes afférentes aux états financiers	24

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Bilan

31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	87 387 $	– $
Débiteurs :		
Gouvernement du Nouveau-Brunswick	–	23 236
Fonds de retraite	209 424	1 057 311
Taxe de vente harmonisée	147 762	–
Charges payées d'avance	21 481	–
	466 054	1 080 547
Immobilisations (note 2)	427 390	415 852
	893 444 $	1 496 399 $
Passif et apports reportés		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	466 054 $	1 080 547 $
Apports reportés relatifs aux immobilisations	427 390	415 852
Engagements (note 4)		
	893 444 $	1 496 399 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

État des produits et des charges

Exercice terminé le 31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Produits :		
Honoraires :		
Fonds de retraite dans les services publics	1 711 189 $	1 532 176 $
Fonds de retraite des enseignants	1 654 704	1 479 738
Fonds de retraite des juges	15 573	12 962
Gouvernement du Nouveau-Brunswick	80 020	278 836
Amortissement des apports reportés relatifs aux immobilisations	140 445	133 939
Divers	15 911	–
	3 617 842	3 437 651
Charges :		
Salaires et charges sociales	1 739 111	1 477 677
Autres services (note 3)	1 697 605	1 781 258
Matériel et fournitures	40 681	44 777
Amortissement des immobilisations	140 445	133 939
	3 617 842	3 437 651
	– $	– $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 1999

La Société a été constituée en vertu de la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick, qui a éte adoptée le 11 mars 1996.

Son mandat prescrit par la loi est le suivant :

- agir en qualité de fiduciaire du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds »);
- fournir des services de conseil en placement et offrir d'autres services pour certains fonds en fiducie;
- promouvoir l'avancement du secteur des services et des marchés financiers dans la province;
- prendre en considération les possibilités de placement dans la province lorsqu'elle élabore ses politiques en matière de placement et;
- mener les autres activités ou tâches autorisées ou prescrites par la loi ou encore exigées par le lieutenant-gouverneur en conseil.

1. Principales conventions comptables :

a) Entité comptable :

La Société est une entité distincte des fonds de retraite dont elle est fiduciaire. Cependant, les charges de la Société sont financées essentiellement par les Fonds mais aussi à partir d'honoraires pour services rendus à l'égard des fonds d'amortissement ou d'autres fonds en fiducie de la province du Nouveau-Brunswick et du recouvrement des charges.

b) Mode de présentation :

Les présents états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus.

c) Immobilisations :

Les immobilisations sont inscrites au prix coûtant et l'amortissement est calculé selon la méthode linéaire aux taux annuels indiqués à la note 2.

d) Constatation des produits :

La Société comptabilise les apports selon la méthode du report. Les apports affectés à l'achat d'immobilisations sont reportés et amortis par des imputations aux résultats selon la méthode linéaire à des taux correspondant à ceux utilisés pour les immobilisations connexes.

2. Immobilisations :

				1999	1998
	Taux	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Matériel informatique	33,1/3 %	306 151 $	243 727 $	62 424 $	103 793 $
Mobilier et matériel	8 - 40 %	262 714	57 853	204 861	203 703
Améliorations locatives	10 %	199 787	39 682	160 105	108 356
		768 652 $	341 262 $	427 390 $	415 852 $

3. Autres services :

	1999	1998
Conseiller en placement	663 081 $	571 464 $
Services de garde	138 225	402 978
Déplacements	163 284	120 995
Loyer de bureau	98 965	94 153
Services professionnels	90 221	89 243
Systèmes d'information	432 618	399 659
Divers	111 211	102 766
	1 697 605 $	1 781 258 $

4. Engagements:

La Société loue des locaux et du matériel aux termes de divers contrats de location-exploitation qui arrivent à expiration à différentes dates entre 2000 et 2006.

Les paiements minimums futurs par année et au total, sont les suivants :

2000	207 000 $
2001	180 000
2002	171 300
2003	171 300
2004	171 300
2005 à 2006	314 100
	1 215 000 $

5. **Incertitude découlant du problème du passage à l'an 2000 :**

Le passage à l'an 2000 pose un problème du fait que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour désigner l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourraient se faire sentir le 1er janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et, si ce problème est négligé, les conséquences sur les résultats d'exploitation et sur l'information financière pourraient aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes, ce qui pourrait nuire à la capacité de la Société d'exercer normalement ses activités. Il n'est pas possible de savoir avec certitude si tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 ayant une incidence sur la Société, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers

Actif net détenu en fiducie

- Fonds de retraite dans les services publics
- Fonds de retraite des enseignants
- Fonds de retraite des juges

Exercice terminé le 31 mars 1999

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges incombe à la direction de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux conventions comptables exposées dans les notes afférentes aux états financiers.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.

Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons vérifié les états de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 1999 et les états de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net détenu en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick pour le Fonds de retraite dans les services publics, le Fonds de retraite des enseignants et le Fonds de retraite des juges au 31 mars 1999 ainsi que l'évolution de l'actif net détenu en fiducie pour l'exercice terminé à cette date selon la méthode comptable décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

Les présents états financiers et notre rapport y afférent ont été préparés à des fins de dépôt auprès du ministre des Finances de la province du Nouveau-Brunswick conformément aux exigences du paragraphe 27(1) de la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick, et ils ne conviennent à aucune autre fin.

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 18 juin 1999

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie
États financiers

Exercice terminé le 31 mars 1999

	Page
Fonds de retraite dans les services publics	
État de l'actif net détenu en fiducie	30
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	30
Fonds de retraite des enseignants	
État de l'actif net détenu en fiducie	31
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	31
Fonds de retraite des juges	
État de l'actif net détenu en fiducie	32
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie	32
Notes afférentes aux états financiers	33

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds de retraite dans les services publics
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Actif		
Placements (note 2)	2 601 919 501 $	2 643 775 431 $
Revenu de placement à recevoir	–	19 435 748
Débiteurs	–	12 262 967
	2 601 919 501	2 675 474 146
Passif		
Créditeurs et charges à payer (note 3)	308 850	46 805 664
Actif net	2 601 610 651 $	2 628 668 482 $

Fonds de retraite dans les services publics
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 4)	(21 486 585) $	417 868 322 $
Apports du promoteur	110 854 204	117 557 952
	89 367 619	535 426 274
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	112 651 716	100 816 076
Paiements versés au promoteur pour les charges	2 053 873	2 137 128
Honoraires versés à la SGPNB	1 719 861	1 599 329
	116 425 450	104 552 533
Augmentation (diminution) nette	(27 057 831)	430 873 741
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	2 628 668 482	2 197 794 741
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	2 601 610 651 $	2 628 668 482 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Approuvé au nom du conseil d'administration,

Le président du conseil

Le président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds de retraite des enseignants
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Actif		
Placements (note 2)	2 521 601 472 $	2 543 725 666 $
Revenu de placement à recevoir	–	19 399 607
Débiteurs	–	11 875 742
	2 521 601 472	2 575 001 015
Passif		
Créditeurs et charges à payer (note 3)	212 312	44 625 702
Actif net	2 521 389 160 $	2 530 375 313 $

Fonds de retraite des enseignants
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 4)	(10 165 449) $	393 252 477 $
Apports du promoteur	116 089 460	112 188 117
	105 924 011	505 440 594
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	112 091 536	101 722 934
Paiements versés au promoteur pour les charges	1 155 645	1 192 306
Honoraires versés à la SGPNB	1 662 983	1 548 848
	114 910 164	104 464 088
Augmentation (diminution) nette	(8 986 153)	400 976 506
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	2 530 375 313	2 129 398 807
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	2 521 389 160 $	2 530 375 313 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds de retraite des juges
État de l'actif net détenu en fiducie

31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Actif		
Placements (note 2)	16 965 072 $	16 323 168 $
Revenu de placement à recevoir	–	115 761
	16 965 072	16 438 929
Passif		
Créditeurs et charges à payer (note 3)	2 439	103 669
Actif net	16 962 633 $	16 335 260 $

Fonds de retraite des juges
État de l'évolution de l'actif net détenu en fiducie

Exercice terminé le 31 mars 1999, avec chiffres correspondants de 1998

	1999	1998
Augmentation de l'actif net :		
Revenu (perte) de placement (note 4)	(247 202) $	2 811 485 $
Cotisations reçues du promoteur	1 979 921	1 912 952
	1 732 719	4 724 437
Diminution de l'actif net :		
Paiements versés au promoteur pour les prestations	1 088 986	1 039 900
Honoraires versés à la SGPNB	16 360	13 178
	1 105 346	1 053 078
Augmentation nette	627 373	3 671 359
Actif net détenu en fiducie au début de l'exercice	16 335 260	12 663 901
Actif net détenu en fiducie à la fin de l'exercice	16 962 633 $	16 335 260 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Actif net détenu en fiducie
Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 1999

Les éléments d'actif du Fonds de retraite dans les services publics, du Fonds de retraite des enseignants et du Fonds de retraite des juges (les « Fonds ») sont détenus en fiducie par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« SGPNB »). La SGPNB a été nommée fiduciaire le 11 mars 1996 en vertu d'une loi de l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick qui porte son nom, c'est-à-dire la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (« Loi sur la SGPNB »). La responsabilité de la gestion de l'actif des Fonds incombe à la SGPNB depuis le 1er avril 1996.

Le 1er avril 1998, l'actif des Fonds a été transféré à des fiducies d'investissement à participation unitaire créées par la SGPNB. La nouvelle structure des portefeuilles facilite la gestion des placements et l'administration de l'actif. À l'heure actuelle, 11 fonds ont été créés, chacun ayant son propre objectif. Chaque Fonds détient des parts de fiducie conformément à sa politique d'investissement.

1. Principales conventions comptables :

Les présents états financiers ont été dressés conformément à l'article 19 de la Loi sur la SGPNB et selon les principales conventions comptables décrites ci-après.

a) Entité comptable :

L'information contenue dans les présents états financiers ne touche que les éléments d'actif transférés à la SGPNB et gérés par cette dernière. Les apports aux Fonds et les paiements à partir de ces derniers sont déterminés par le promoteur des Fonds, soit le gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le promoteur est responsable de l'administration des sommes recouvrées des membres et des paiements qui leur sont faits.

b) Placements :

Tous les placements des Fonds sont représentés par des parts de fiducie. La valeur totale est fonction de la valeur calculée de l'actif net multipliée par le nombre de parts détenues. La SGPNB calcule quotidiennement la valeur de l'actif net et elle évalue l'actif au cours du marché.

2. Placements :

Les chiffres correspondants de 1998 donnent un sommaire de la composition des placements détenus directement par les Fonds sous forme de titres et d'instruments d'investissement divers au 31 mars 1998.

Les chiffres de 1999 indiquent les avoirs de chaque Fonds en parts de fiducie pour lesquels la SGPNB est le fiduciaire.

Le texte qui suit décrit chacun des fonds en fiducie à participation unitaire.

Actions canadiennes :

Le choix des placements se fait essentiellement parmi les 100 entreprises les mieux cotées à la Bourse de Toronto. L'objectif de rendement est d'obtenir 75 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions de répartition :

Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'avoir et pour diversifier les placements en actions en participant aux marchés boursiers du G-7. Les principaux placements sont les contrats à terme, les contrats d'options et les contrats de troc. L'effet de levier est contourné du fait que chaque instrument dérivé est appuyé par une somme au comptant appropriée.

2. Placements (suite)

Actions du Nouveau-Brunswick :

Ce fonds investit dans des valeurs d'entreprises du Nouveau-Brunswick, ouvertes et fermées. L'objectif de rendement est d'obtenir 75 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions EAEO :

Ce fonds, sous gestion externe, investit sur les marchés boursiers de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, l'indice EAFE Morgan Stanley.

Actions d'entreprises canadiennnes à petite capitalisation :

Ce fonds, sous gestion externe, investit essentiellement dans des titres cotés en bourse de sociétés canadiennes ayant une valeur nette totale inférieure à 250 millions de dollars. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, l'indice Nesbitt Burns pour les sociétés à faible capitalisation.

Actions américaines :

Ce fonds, sous gestion externe, investit essentiellement dans des titres cotés en bourse de sociétés américaines. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, le S&P 500.

Obligations nominales :

Ce fonds investit essentiellement dans des obligations (ayant une cote d'évaluation BBB accordée par une importante agence de cotation) des pays du G-7 et des provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. L'objectif de rendement est de dépasser de 25 points de base celui de son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Obligations du Nouveau-Brunswick :

Ce fonds investit dans des titres à revenu variable émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. L'objectif de rendement est d'obtenir 25 points de base de plus que son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Obligations à rendement réel :

Ce fonds investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G-7, instruments qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son point de repère, l'indice obligataire, rendement réel Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Marché monétaire :

Ce fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe échéant à moins d'un an. L'objectif de rendement est d'obtenir 10 points de base de plus que son point de repère, qui est de 80 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital et de 20 % du taux sur les prêts à vue.

Investissement des étudiants :

Ce fonds est géré par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme d'investissement des étudiants. La base initiale était de 1 million de dollars qui doivent être investis en respectant le mode de placement préconisé par la SGPNB. Pour ce fonds, le point de repère est de 50 % du TSE 300, de 45 % de l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital et de 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital.

2. Placements (suite) :

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	Parts	Valeur unitaire	1999 Montant	1998 Montant
Revenu fixe :				
Obligations nominales	917 064	1 014 $	930 445 122 $	
Obligations du Nouveau-Brunswick	12 722	1 074	13 673 971	
			944 119 093	919 870 247 $
Obligations à rendement réel	275 103	990	272 553 467	258 706 857
Marché monétaire	141 996	1 007	143 004 533	419 224 738
			1 359 677 093	1 597 801 842
Actions :				
Répartition de l'avoir	189 640	1 016	192 706 027	
EAEO	1 331	1 106	1 472 936	
Nouveau-Brunswick	7 290	1 093	7 973 956	
Canadiennes	1 033 555	903	934 281 041	
Canadiennes, petite capitalisation	95 862	818	78 435 259	
Placement des étudiants	485	1 062	515 438	
Américaines	22 798	1 178	26 857 751	
			1 242 242 408	1 045 973 589
			2 601 919 501 $	2 643 775 431 $

b) Fonds de retraite des enseignants :

	Parts	Valeur unitaire	1999 Montant	1998 Montant
Revenu fixe :				
Obligations nominales	949 800	1 014 $	963 659 148 $	
Obligations du Nouveau-Brunswick	13 357	1 074	14 356 196	
			978 015 344	944 621 301 $
Obligations à rendement réel	266 610	990	264 140 079	250 881 919
Marché monétaire	137 552	1 007	138 528 492	397 504 582
			1 380 683 915	1 593 007 802
Actions :				
Répartition de l'avoir	183 786	1 016	186 757 431	
EAEO	1 290	1 106	1 427 468	
Nouveau-Brunswick	7 065	1 093	7 727 810	
Canadiennes	931 912	903	842 400 907	
Canadiennes, petite capitalisation	92 903	818	76 014 060	
Placement des étudiants	528	1 062	561 196	
Américaines	22 094	1 178	26 028 685	
			1 140 917 557	950 717 864
			2 521 601 472 $	2 543 725 666 $

2. Placements (suite) :

c) Fonds de retraite des juges :

	Parts	Valeur monétaire	1999 Montant	1998 Montant
Revenu fixe :				
Obligations nominales	5 158	1 014 $	5 233 307 $	
Obligations duNouveau-Brunswick	69	1 074	74 298	
			5 307 605	5 015 289 $
Titres liés à l'inflation	1 793	990	1 777 107	1 653 316
Marché monétaire	925	1 007	931 934	1 005 062
			8 016 646	7 673 667
Actions :				
Répartition de l'avoir	1 236	1 016	1 256 485	
EAEO	8	1 106	9 604	
Nouveau-Brunswick	47	1 093	51 992	
Canadiennes	7 677	903	6 939 965	
Canadiennes, petite capitalisation	625	818	511 415	
Placement des étudiants	3	1 062	3 847	
Américaines	148	1 178	175 118	
			8 948 426	8 649 501
			16 965 072 $	16 323 168 $

3. Créditeurs et charges à payer :

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	1999	1998
À payer au gouvernement du Nouveau-Brunswick	203 935 $	757 136 $
À payer à la SGPNB	104 915	622 748
À payer pour les achats de placements en cours	–	29 610 400
Créditeurs et charges à payer pour les contrats d'instruments dérivés	–	15 815 380
	308 850 $	46 805 664 $

3. Créditeurs et charges à payer (suite) :

b) Fonds de retraite des enseignants :

	1999	1998
À payer au gouvernement du Nouveau-Brunswick	110 244 $	432 773 $
À payer à la SGPNB	102 068	603 508
À payer pour les achats de placements en cours	–	28 953 900
Créditeurs et charges à payer pour les contrats d'instruments dérivés	–	14 635 521
	212 312 $	44 625 702 $

c) Fonds de retraite des juges :

	1999	1998
À payer à la SGPNB	2 439 $	6 498 $
À payer pour les achats de placements en cours	–	71 500
Créditeurs et charges à payer pour les contrats d'instruments dérivés	–	25 671
	2 439 $	103 669 $

4. Revenu de placement :

Les chiffres correspondants de 1998 donnent la composition sommaire du revenu gagné sur les placements que les Fonds détiennent directement dans divers titres et instruments de placement pour l'exercice terminé le 31 mars 1998.

Les chiffres de 1999 reflète le revenu de placement des Fonds selon leur avoir dans les fonds en fiducie à participation unitaire pour lesquels la SGPNB est fiduciaire, pour l'exercice terminé le 31 mars 1999.

Le revenu de placement est classé selon la nature du fonds. Le revenu tiré des obligations comprend le revenu des fonds en fiducie à participation unitaire provenant des obligations nominales, des obligations du Nouveau-Brunswick et des obligations à rendement réel. Le revenu tiré des actions comprend le revenu des fonds en fiducie à participation unitaire provenant des actions canadiennes, des actions de répartition de l'avoir, des actions du Nouveau-Brunswick, des actions EAEO, des actions dans les entreprises à petite capitalisation, des actions américaines et des placements des étudiants.

4. Revenu de placement (suite):

a) Fonds de retraite dans les services publics :

	1999	1998
Revenu fixe :		
Obligations	66 554 374 $	100 261 574 $
Marché monétaire	5 888 716	17 542 983
	72 443 090	117 804 557
Revenu (perte) provenant des titres	(93 929 675)	300 063 765
	(21 486 585) $	417 868 322 $

b) Fonds de retraite des enseignants :

	1999	1998
Revenu fixe :		
Obligations	68 149 737 $	102 615 958 $
Marché monétaire	5 650 433	17 340 724
	73 800 170	119 956 682
Revenu (perte) provenant des titres	(83 965 619)	273 295 795
	(10 165 449) $	393 252 477 $

c) Fonds de retraite des juges :

	1999	1998
Revenu fixe :		
Obligations	372 311 $	618 833 $
Marché monétaire	37 109	40 208
	409 420	659 041
Revenu (perte) provenant des titres	(656 622)	2 152 444
	(247 202) $	2 811 485 $

5. Incertitude découlant du problème du passage à l'an 2000 :

Le passage à l'an 2000 pose un problème du fait que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour désigner l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourraient se faire sentir le 1er janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et, si ce problème est négligé, les conséquences sur les résultats d'exploitation et sur l'information financière pourraient aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes, ce qui pourrait nuire à la capacité de la Société d'exercer normalement ses activités. Il n'est pas possible de savoir avec certitude si tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 ayant une incidence sur la Société, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

SOCIÉTÉ DE GESTION DE PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

États financiers

Fonds en fiducie à participation unitaire

- Actions canadiennes
- Actions de répartition de l'avoir
- Actions du Nouveau-Brunswick
- Actions EAE0
- Actions d'entreprises canadiennes à petite capitalisation
- Actions américaines
- Obligations nominales
- Obligations du Nouveau-Brunswick
- Obligations à rendement réel
- Marché monétaire
- Investissement des étudiants

Exercice terminé le 31 mars 1999

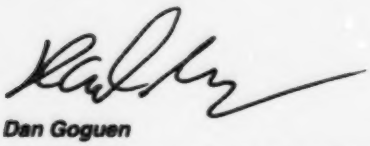
RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE LA COMMUNICATION DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

La responsabilité des états financiers des Fonds en fiducie à participation unitaire incombe à la direction de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick. Ces états ont été approuvés par son conseil d'administration.

La direction a préparé les états financiers conformément aux principes comptables généralement reconnus.

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick veille à la tenue des registres comptables, des systèmes informatiques ainsi que des systèmes de contrôle financier et de gestion grâce auxquels elle est en mesure d'attester avec une certitude raisonnable que l'information financière est exacte, que l'actif est protégé et que les ressources sont gérées de façon efficace.

Le conseil d'administration supervise la présentation de l'information financière par l'entremise de son comité de vérification. Celui-ci examine les questions relatives à la comptabilité, à la vérification, aux systèmes de contrôle interne, aux états financiers et au rapport des vérificateurs externes.



Dan Goguen
Le vice-président, Finances et administration

E. L. MacKinnon
Le président et chef de la direction

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ADMINISTRATEURS

Nous avons vérifié les états de l'actif net des fonds en fiducie à participation unitaire détenus par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 1999 et l'état de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de l'actif net des fonds en fiducie à participation unitaire détenus par la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick au 31 mars 1999 ainsi que l'évolution de l'actif net pour l'exercice terminé à cette date selon la méthode de comptabilité décrite à la note 1 afférente aux états financiers.

KPMG s.r.l.
Comptables agréés

Fredericton (N.-B.) Canada
Le 19 juin 1999

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds en fiducie à participation unitaire
États financiers

Exercice terminé le 31 mars 1999

	Page
État de l'actif net	43
État de l'évolution de l'actif net	43
Notes afférentes aux états financiers	45

SOCIÉTÉ DE GESTION DE PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds en fiducie à participation unitaire
État de l'actif net

31 mars 1999

	Actions canadiennes	Actions de répartition de l'avoir	Actions du Nouveau-Brunswick	Actions EAEO	Actions d'entreprises canadiennes à petite capitalisation	Actions américaines
Actif						
Placements	1 754 295 127 $	451 184 858 $	15 735 819 $	937 829 $	206 691 059 $	52 246 724 $
Revenu de placement à recevoir	3 104 634	5 144 047	17 940	–	50 539	61 702
À recevoir de la vente de placements	31 326 033	–	–	–	–	–
À recevoir des produits dérivés (note 2)	–	–	–	1 972 178	–	753 126
	1 788 725 794	456 328 905	15 753 759	2 910 007	206 741 598	53 061 552
Passif						
À payer pour les achats de placement	–	–	–	–	51 774 609	–
À payer pour les produits dérivés (note 2)	5 103 880	75 608 963	–	–	–	–
Actif net, soit l'avoir des porteurs de parts	1 783 621 914 $	380 719 942 $	15 753 759 $	2 910 007 $	154 966 989 $	53 061 552 $
Nombre de parts en circulation	1 973 145	374 664	14 404	2 631	189 391	45 041
Valeur liquidative par part	903,95 $	1 016,16 $	1 093,67 $	1 106,10 $	818,24 $	1 178,06 $

Fonds en fiducie à participation unitaire
État de l'évolution de l'actif net

Exercice terminé le 31 mars 1999

	Actions canadiennes	Actions de répartition de l'avoir	Actions du Nouveau-Brunswick	Actions EAEO	Actions d'entreprises canadiennes à petite capitalisation	Actions américaines
Revenu de placement :						
Intérêts	– $	13 657 252 $	2 903 $	– $	– $	– $
Dividendes	37 252 584	20 703	53 820	198 197	364 085	555 714
Revenu des produits groupés du marché monétaire	311 387	14 584 483	24 648	(1 234)	22 653	8 030
Gain (perte) sur les placements, montant net	(195 218 370)	(60 897 292)	1 314 884	8 280 726	(8 928 462)	9 058 600
Autres	–	–	–	100 234	139 546	4 576
	(157 654 399)	(32 634 854)	1 396 255	8 577 923	(8 402 178)	9 626 920
Sommes virées des fonds de retraite	1 838 905 898	413 754 706	7 500 000	52 225 537	51 894 642	51 152 418
Produit de la vente de parts	369 053 297	1 198 138 760	6 922 167	9 117 490	116 127 242	6 599 810
Rachats	(263 724 417)	(1 263 815 014)	(1 417)	(63 599 934)	(4 313 783)	(13 661 661)
Distributions aux porteurs de parts	(2 958 465)	65 276 344	(63 246)	(3 411 009)	(338 934)	(655 935)
Actif net à la fin de l'exercice	1 783 621 914 $	380 719 942 $	15 753 759 $	2 910 007 $	154 966 989 $	53 061 552 $

Se reporter aux notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil,

Président du conseil

Président et chef de la direction

SOCIÉTÉ DE GESTION DE PLACEMENTS DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds en fiducie a participation unitaire
État de l'actif net

31 mars 1999

	Obligations nominales	Obligations du Nouveau-Brunswick	Obligations à rendement réel	Marché monétaire	Investissement des étudiants
Actif					
Placements	1 919 468 535 $	28 015 425 $	535 594 102 $	620 831 745 $	1 073 780 $
Revenu de placement à recevoir	25 655 742	89 040	6 705 501	4 457 586	7 176
À recevoir de la vente de placements	–	–	–	–	–
À recevoir des produits dérivés (note 2)	2 108	–	–	113 635	–
	1 945 126 385	28 104 465	542 299 603	625 402 966	1 080 956
Passif					
À payer pour les achats de placement	45 788 787	–	3 390 173	–	–
À payer pour les produits dérivés (note 2)	–	–	–	–	–
Actif net, soit l'avoir des porteurs de parts	1 899 337 598 $	28 104 465 $	538 909 430 $	625 402 966 $	1 080 956 $
Nombre de parts en circulation	1 872 023	26 150	543 508	620 996	1 017
Valeur liquidative par part	1 014,59 $	1 074,75 $	991,54 $	1 007,10 $	1 062,67 $

Fonds en fiducie à participation unitaire
État de l'évolution de l'actif net

Exercice terminé le 31 mars 1999

	Obligations nominales	Obligations du Nouveau-Brunswick	Obligations à rendement réel	Marché monétaire	Investissement des étudiants
Revenu de placement :					
Intérêts	97 714 078 $	1 083 323 $	22 911 640 $	28 403 898 $	17 177 $
Dividendes	–	–	–	–	6 898
Revenu des produits groupés du marché monétaire	2 538 904	53	143 829	–	1 357
Gain (perte) sur les placements, montant net	7 365 580	1 700 635	1 494 154	(419 633)	55 524
Autres	563 022	–	–	–	–
	108 181 584	2 784 011	24 549 623	27 984 265	80 956
Sommes virées des fonds de retraite	1 950 277 955	26 403 830	543 000 881	538 341 238	–
Produit de la vente de parts	708 063 006	812 545	154 370 127	1 989 973 755	1 017 913
Rachats	(788 721 696)	(1 083 376)	(158 196 413)	(1 909 614 614)	–
Distributions aux porteurs de parts	(78 463 251)	(812 545)	(24 814 788)	(21 281 678)	(17 913)
Actif net à la fin de l'exercice	1 899 337 598 $	28 104 465 $	538 909 430 $	625 402 966 $	1 080 956 $

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Fonds en fiducie à participation unitaire
Notes afférentes aux états financiers

Exercice terminé le 31 mars 1999

Les fonds en fiducie à participation unitaire ont été créés conformément à une déclaration de fiducie établie par la Société de gestion de placements du Nouveau-Brunswick (« SGPNB »), le 1er avril 1998. Chaque fonds constitue une fiducie d'investissement à capital variable sans personnalité morale, régie par les lois du Nouveau-Brunswick. La SGPNB a été constituée en vertu de la Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick qui a été promulguée le 11 mars 1996. La SGPNB est le fiduciaire des fonds.

Les fonds en fiducie à participation unitaire ont été créés dans le but de gérer les placements et d'administrer collectivement l'actif de certains fonds de retraite parrainés par le gouvernement du Nouveau-Brunswick. Tous les fonds ont été lancés le 1er avril 1998 sauf le fonds d'investissement des étudiants qui a été lancé le 8 septembre 1998.

Description de chacun des fonds :

Actions canadiennes :

Le choix des placements se fait essentiellement parmi les 100 entreprises les mieux cotées à la Bourse de Toronto. L'objectif de rendement est d'obtenir 75 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions de répartition :

Ce fonds a été créé pour mettre en application les décisions en matière de répartition de l'avoir et pour diversifier les placements en actions en participant aux marchés boursiers du G-7. Les principaux placements sont les contrats à terme, les contrats d'options et les contrats de troc. L'effet de levier est contourné du fait que chaque instrument dérivé est appuyé par une somme au comptant appropriée.

Actions du Nouveau-Brunswick :

Ce fonds investit dans des valeurs d'entreprises du Nouveau-Brunswick, ouvertes et fermées. L'objectif de rendement est d'obtenir 75 points de base de plus que le point de repère, le TSE 300, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Actions EAEO :

Ce fonds, sous gestion externe, investit sur les marchés boursiers de l'Europe, de l'Australie et de l'Extrême-Orient. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, l'indice EAFE Morgan Stanley.

Actions d'entreprises canadiennnes à petite capitalisation :

Ce fonds, sous gestion externe, investit essentiellement dans des titres cotés en bourse de sociétés canadiennes ayant une valeur nette totale inférieure à 250 millions de dollars. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, l'indice Nesbitt Burns pour les sociétés à faible capitalisation.

Actions américaines :

Ce fonds, sous gestion externe, investit essentiellement dans des titres cotés en bourse de sociétés américaines. L'objectif de rendement est de dépasser celui de son point de repère, le S&P 500.

Obligations nominales :

Ce fonds investit essentiellement dans des obligations (ayant une cote d'évaluation BBB accordée par une importante agence de cotation) des pays du G-7 et des provinces canadiennes, assorties d'un taux d'intérêt nominal. L'objectif de rendement est de dépasser de 25 points de base celui de son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Description de chacun des fonds (suite):

Obligations du Nouveau-Brunswick :

Ce fonds investit dans des titres à revenu variable émis pour financer l'activité économique au Nouveau-Brunswick. L'objectif de rendement est d'obtenir 25 points de base de plus que son point de repère, l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Obligations à rendement réel :

Ce fonds investit principalement dans des instruments à revenu fixe des pays du G-7, instruments qui sont rajustés pour tenir compte de l'inflation. L'objectif de rendement est d'obtenir 20 points de base de plus que son point de repère, l'indice obligataire, rendement réel Scotia Capital, sur une moyenne mobile de quatre ans.

Marché monétaire :

Ce fonds investit essentiellement dans des titres à revenu fixe échéant à moins d'un an. L'objectif de rendement est d'obtenir 10 points de base de plus que son point de repère, qui est de 80 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital et de 20 % du taux sur les prêts à vue.

Investissement des étudiants :

Ce fonds est géré par les étudiants de l'Université du Nouveau-Brunswick qui sont inscrits au Programme d'investissement des étudiants. La base initiale était de 1 million de dollars qui doivent être investis en respectant le mode de placement préconisé par la SGPNB. Pour ce fonds, le point de repère est de 50 % du TSE 300, de 45 % de l'indice des titres du gouvernement Scotia Capital et de 5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours Scotia Capital

1. Principales conventions comptables :

a) Placements :

Les placements sont évalués au cours du marché à la date des états financiers. Dans le cas de titres cotés à une bourse, le cours du marché correspond au cours de clôture affiché à cette bourse, et si celui-ci n'est pas disponible, la moyenne des derniers cours acheteur et vendeur est utilisée. Les titres non inscrits à une bourse sont évalués en fonction du service de cotation d'un courtier reconnu. Les placements sous forme de produits du marché monétaire sont inscrits au prix coûtant qui se rapproche de la valeur marchande. Les placements libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice.

b) Constatation des produits :

Toutes les opérations sur placement sont constatées à la date de négociation. Les intérêts créditeurs et les dividendes sont cumulés et inscrits à la fin de l'exercice. Les opérations en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de l'opération.

Les produits dérivés, tels les contrats de change à terme, les contrats à terme sur marchandises et les contrats de troc, sont constatés à la valeur que les fonds auraient versée ou reçue si les contrats avaient pris fin à la date de clôture de l'exercice. Le gain ou la perte qui en découle est imputé au revenu de placement.

Les gains et les pertes, tant matérialisés que non matérialisés, sont compris dans le revenu de placement.

2. À recevoir des (à payer pour les) produits dérivés :

Le tableau suivant donne un résumé des produits dérivés faisant partie des fonds qui détiennent de tels placements au 31 mars 1999

	Actions canadiennes		Actions de répartition		Actions EAEO	
	Valeur théorique	Juste valeur	Valeur théorique	Juste valeur	Valeur théorique	Juste valeur
Gestion de l'actif :						
Contrats à terme sur marchandises	– $	– $	612 197 617 $	25 766 522 $	– $	– $
Contrats d'options	(4 310 630)	(5 103 880)	(72 332 319)	(75 726 345)	–	–
Contrats à terme du marché monétaire	–	–	–	–	–	–
Gestion des contrats en devises :						
Contrats de change à terme	–	–	–	117 382	9 455 126	1 972 178
Juste valeur nette des contrats de produits dérivés		(5 103 880) $		(49 842 441) $		1 972 178 $
Composition :						
Placements au comptant auprès des courtiers		– $		25 766 522 $		– $
Charges à payer pour les produits dérivés		(5 103 880)		(75 608 963)		–
Sommes à recevoir des produits dérivés		–		–		1 972 178
Total		(5 103 880) $		(49 842 441) $		1 972 178 $

	Actions américaines		Obligations nominales		Marché monétaire	
	Valeur théorique	Juste valeur	Valeur théorique	Juste valeur	Valeur théorique	Juste valeur
Gestion de l'actif :						
Contrats à terme sur marchandises	– $	– $	– $	– $	– $	– $
Contrats d'options	–	–	–	–	–	–
Contrats à terme du marché monétaire	–	–	–	–	11 868 625	52 093
Gestion des contrats en devises :						
Contrats de change à terme	–	753 126	–	2 108	–	113 635
Juste valeur nette des contrats de produits dérivés		753 126 $		2 108 $		165 728 $
Composition :						
Placements au comptant auprès des courtiers		– $		– $		52 093 $
Charges à payer pour les produits dérivés		–		–		–
Sommes à recevoir des produits dérivés		753 126		2 108		113 635
Total		753 126 $		2 108 $		165 728 $

3. Avoir des porteurs de parts :

Les parts des fonds, qui sont rachetables au gré du porteur, conformément aux dispositions de la déclaration de fiducie, sont sans valeur nominale et elles peuvent être émises sans limite quant au nombre. Le rachat ou l'émission de parts se font quotidiennement à la valeur liquidative nette par part, comme la SGPNB le détermine.

4. Honoraires de gestion et autres charges :

Toutes les charges de gestion et de fonctionnement des fonds de retraite sont réglées par la SGPNB. Les porteurs de parts versent des honoraires à la SGPNB en fonction du total de l'actif que détient chaque porteur de parts. La participation à un fonds, quel qu'il soit, n'entraîne pas d'honoraires directs.

5. Incertitude découlant du problème du passage à l'an 2000 :

Le passage à l'an 2000 pose un problème du fait que de nombreux systèmes informatiques utilisent deux chiffres plutôt que quatre pour désigner l'année. Les systèmes sensibles aux dates peuvent confondre l'an 2000 avec l'année 1900 ou une autre date, ce qui entraîne des erreurs lorsque des informations faisant intervenir des dates de l'an 2000 sont traitées. En outre, des problèmes semblables peuvent se manifester dans des systèmes qui utilisent certaines dates de l'année 1999 pour représenter autre chose qu'une date. Les répercussions du problème du passage à l'an 2000 pourraient se faire sentir le 1er janvier de l'an 2000, ou encore avant ou après cette date, et, si ce problème est négligé, les conséquences sur les résultats d'exploitation et sur l'information financière pourraient aller d'erreurs mineures à une défaillance importante des systèmes, ce qui pourrait nuire à la capacité de la Société d'exercer normalement ses activités. Il n'est pas possible de savoir avec certitude si tous les aspects du problème du passage à l'an 2000 ayant une incidence sur la Société, y compris ceux qui ont trait aux efforts déployés par les clients, les fournisseurs ou d'autres tiers, seront entièrement résolus.

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS À REVENU FIXE	Valeur nominale	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Gouvernement du Canada	1 102 394 000 $	1 226 269 028
Garantis par le gouvernement du Canada	317 109 745	282 210 218
Provinciaux		
Alberta	19 936 624	20 948 113
Colombie-Britannique	42 020 000	45 924 275
Manitoba	20 000 000	21 599 400
Nouveau- Brunswick	21 900 000	25 009 613
Terre Neuve	13 000 000	13 278 220
Nouvelle-Écosse	34 785 000	35 263 934
Ontario	164 650 000	186 819 958
Ile-du-Prince-Édouard	8 470 000	11 635 487
Québec	138 575 000	150 801 016
Saskatchewan	10 000 000	10 202 300
Total des titres provinciaux garantis	473 336 624	521 482 317
Municipalités	61 952 000	67 836 832
Autre	333 515 000	345 363 161

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Aber Resources	80 600	785 850
Abitibi-Consolidated	457 774	6 179 949
Acktion Corp	6 700	82 075
AGF Management, Classe B NV	45 300	1 062 285
Agnico Eagle Mines	266 200	2 169 530
Agra	68 800	674 240
Agrium	411 184	5 736 017
Air Canada, Classe A NV	114 700	665 260
Air Canada	211 700	1 418 390
Alberta Energy Company	520 294	19 354 937
Alcan Aluminum	718 860	27 927 711
Algoma Steel	22 000	52 360
Alliance Atlantis, Classe B NV	32 500	771 875
Alliance Forest Products	97 400	1 641 190
Anderson Exploration	754 597	10 903 927
Architel Systems	8 500	246 500
Astral Communications, Classe A NV	36 400	964 600
AT Plastics	47 200	358 720
ATCO, Classe I NV	35 400	1 345 200
Athabasca Oil Sands Trust Units	543 000	10 452 750
ATI Technologies	335 185	7 776 292
ATS Automation Tooling Systems	285 350	3 067 513
AUR Resources	132 300	284 445
Ballard Power Systems	224 915	10 447 302
Bank of Montreal	891 467	53 978 327
Bank of Nova Scotia	1 580 456	50 653 615
Barrick Gold	1 194 624	30 821 299
Battle Mountain Canada	402 100	1 680 778
Baytex Energy	101 500	477 050
BC Gas	22 137	603 233
BCE Emergis	40 100	1 363 400
BCE Inc.	2 358 865	157 454 239
BCE.Mobile Communications	52 500	2 121 000
BCT.Telus Communications	411 042	15 208 554
BCT.Telus Communications, NV	137 014	4 898 251
Beau Canada Exploration	51 400	110 510
Bell Canada International	490 300	9 560 850
Bema Gold	69 100	67 027
Bentall	9 300	151 125
Berkley Petroleum	228 700	2 378 480
Biochem Pharma	345 016	11 109 515
Biomira	24 900	129 480
Biovail	32 900	1 913 135
Boardwalk Equities	15 500	192 200
Boliden	34 400	68 456
Bombardier, Classe A	18 600	372 000
Bombardier, Classe B SV	2 064 584	40 981 992
Bowater Canada, Actions échangeable	2 100	125 370

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS (suite)	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Brookfield Properties	123 500	2 198 300
Bruncor	168 600	4 080 120
C.I. Fund Management	61 800	1 130 940
Cabre Exploration	9 500	123 500
Cadillac Fairview	321 914	8 080 041
CAE	434 794	3 565 311
Call-Net Enterprises, Classe B NV	100 500	1 316 550
Call-Net Enterprises	38 600	521 100
Cambior	342 100	2 035 495
Cambridge Shopping Centers	22 800	204 060
Cameco	191 186	6 270 901
Canadian 88 Energy	181 600	980 640
Canfor	18 900	103 005
Canwest Global Communications, NV	3 300	65 505
Canwest Global Communications, SV	59	1 180
Cara Operations	20 800	97 760
Cascades	63 900	527 175
CCL Industries, Classe B NV	86 000	1 259 900
Canadian Hunter Explorations	146 113	1 950 609
Canadian Imperial Bank of Commerce	1 343 630	51 864 118
Canadian Marconi	6 500	110 500
Canadian National Railway	302 085	25 405 349
Canadian Natural Resources	253 604	6 593 704
Canadian Occidental Petroleum	247 220	4 598 292
Canadian Pacific	1 131 833	33 049 524
Canadian Tire, Classe A NV	242 925	9 753 439
Canadian Utilities, Classe A NV	22 700	1 063 495
Canadian Utilities, Classe B	8 400	395 220
Celanese Canada	31 400	610 730
Centrefund Realty	8 000	114 000
Certicom	6 100	90 890
CFM Majestic	76 000	874 000
CGI Group, Classe A SV	55	1 793
Chieftain International	23 600	446 040
CHUM, Classe B NV	4 600	184 000
Cinar Corporation	47 200	1 628 400
Cinram International	233 102	3 310 048
Clearnet Communications, Classe A NV	80 100	1 602 000
C-MAC Industries	51 400	1 297 850
Cogeco Cable, SV	43 700	1 160 235
Cogeco, SV	41 500	1 037 500
Cognicase	20 600	541 780
Cognos Corporation	171 099	5 997 020
COM DEV International	13 900	90 350
Cominco	180 497	3 808 487
Computalog	7 300	37 595
Corel Corporation	33 400	162 992

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS (suite)	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Co-Steel	44 700	505 110
Cott Corporation	26 800	96 748
Counsel Corporation	12 400	122 140
Crestar Energy	102 100	1 465 135
CTV	83 600	1 655 280
Denbury Resources	10 200	60 690
Descartes Systems	20 200	252 500
DIA Met Minerals, Classe B MV	23 500	464 125
Dofasco	79	1 556
Doman Industries, Classe B NV	21 200	34 980
Domtar	613 300	6 715 635
Donohue, Classe A SV	598 443	19 778 541
Dorel Industries, Classe B	54 500	1 417 000
Dreco Energy Services	8 100	151 875
Dundee Bancorp, Classe A SV	14 600	221 920
Dundee Realty	253 700	306 977
Dupont Canada, Classe A	38 900	1 793 290
Dylex	89 800	363 690
E-L Financial Corporation	4 400	880 000
Echo Bay Mines	247 500	616 275
EdperBrascan Corporation, Classe A	497 073	8 897 607
Empire Company, Classe A NV	39 300	984 465
Enbridge	348 691	23 309 993
Encal Energy	42 200	274 300
Enerflex Systems	39 400	1 162 300
Ensign Resource Service Group	37 500	693 750
Euro-Nevada Mining	764 312	15 400 887
Extendicare, SV	329 340	1 393 108
Fahnestock Viner Holdings, Classe A NV	6 900	148 350
Fairfax Finanacial, Reçu d'éxchange	25 000	11 000 000
Fairfax Financial Holdings, SV	13 399	5 895 560
Falconbridge	280 181	4 566 950
Finning International	510 820	5 951 053
First Marathon, Classe A NV	54 600	1 010 100
Fletcher Challenge Canada, Classe A	299 140	4 487 100
Fortis	22 500	855 000
Four Seasons Hotels, Classe A	52 000	3 294 200
Francmaster	13 900	6 116
Franco-Nevada Mining Corporation	323 701	7 736 454
GEAC Computer Corporation	432 498	10 163 703
Genisis Exploration	106 400	558 600
Gennum Corporation	20 900	1 074 260
Gentra	187 400	505 980
Glamis Gold	68 300	140 015
GoldCorp, Classe A SV	195 400	1 768 370
Great West Lifeco	57	1 505
Greenstone Resources	45 900	19 278

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS (suite)	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
G.T.C. Transcontinential Group, Classe A SV	52 800	871 200
Gulfstream Resources Canada	33 758	147 411
Hollinger, Rachetable	6 800	113 900
Homestake Canada, Actions échangeables	6 300	81 900
Hudson's Bay	235 530	3 756 704
Hummingbird Communications	45 600	1 044 240
Hurricane Hydrocarbons, Classe A	25 000	24 750
Imasco	1 468 623	48 097 403
Imax	34 200	1 008 900
Imperial Oil	417 333	11 977 457
Inco, Classe VBN	48 300	502 320
Inco	517 873	10 461 035
Inmet Mining	21 600	58 320
Intertape Polymer	44 200	1 745 900
International Comfort Products	72 000	846 000
International Forest Products, Classe A SV	60 200	225 750
Intrawest	88 200	2 266 740
Investors Group	274 440	5 420 190
IPSCO	38	1 131
ITI Education Corporation	194 000	1 164 000
Jannock	60 700	992 445
JDS Fitel	33	2 805
Jean Coutu Group, Classe A	47 800	1 529 600
Kingsway Financial	62 900	647 870
Kinross Gold	987 100	3 129 107
Laidlaw	1 428 072	12 567 034
Laurentian Bank Canada	35 500	828 925
Leitch Technology	46 400	1 299 200
Linamar	168 851	4 305 701
Loblaws Companies	761 599	31 415 959
Loewen Group	298 530	806 031
MAAX	55 700	946 900
Mackenzie Financial	523 044	9 284 031
MacMillan Bloedel	389 665	6 487 922
Magellan Areospace	92 400	882 420
Magna International, Classe A SV	379 000	32 973 000
Major Drilling Group	239 600	1 198 000
Manitoba Telecom Services	290 097	5 468 328
Maple Leaf Foods	56 100	751 740
Maritime Tel & Tel, RV	33 900	1 361 085
MDS, Classe A	4 900	167 335
MDS, Classe B	138 806	4 677 762
Meridian Gold	173 800	1 512 060
Merrill Lynch Canada, Actions échangeables	8 500	1 130 500
Methanex	227 300	1 125 135
Metronet Comm, Classe B NV	19	1 582
Metro-Richelieu, Classe A	86 300	1 648 330

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS (suite)	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Milltronics	8 800	90 200
Mitel	1 631 399	16 721 840
Molson, Classe A NV	185 050	3 904 555
Moore Corporation	81	1 219
National Bank of Canada	542 583	11 963 955
Newbridge Networks	431 498	20 280 406
Newcourt Credit Group	467 488	19 026 762
Newport Petroleum	49 700	260 925
Newtel Enterprises	14 100	521 700
Nexfor	525 220	3 676 540
Noranda	494 573	7 690 610
Northern Telecom	1 610 895	151 424 130
Northrock Resources	55 200	634 800
Northstar Energy, Actions échangeables	28 400	1 164 400
Nova Chemicals	296 589	7 474 043
NS Power Holdings	76	1 273
Numac Energy	40 800	134 640
Onex, SV	25	1 275
Open Text	18 500	878 750
Oxford Property Group	86 800	1 358 420
Pacalta Resources	30 300	259 065
Pan American Silver	13 800	109 020
PanCanadian Petroleum	59 200	1 133 680
Paramount Resources	50 700	785 850
PC DOCS Group International	13 100	87 115
Penn West Petroleum	133 900	2 604 355
Petro-Canada	1 156 918	20 419 603
Philip Services	73 700	42 746
Pheonix International Life	14 600	193 450
Placer Dome	792 913	13 241 647
Poco Petroleums	563 234	6 533 514
Potash Corporation of Saskatchewan	208 999	16 772 170
Power Corporation of Canada, SV	516 970	14 940 433
Power Financial	438 282	12 710 178
Precision Drilling	420 300	8 195 850
Premdor	88 700	1 170 840
Probe Exploration	40 100	22 857
Prudential Steel	17 000	120 700
QLT PhotoTherapeutics	28	1 709
Quebecor, Classe A V	14 700	485 100
Quebecor, Classe B V	36	1 197
Quebecor Printing, SV	284 749	9 795 366
Quebectel Group	10 000	182 000
Queensway Financial Holdings	7 300	94 900
Rand A Technology	26 300	381 350
Ranger Oil	70 800	424 800
Renaissance Energy	396 208	6 973 261

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS (suite)	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Research in Motion	82 100	1 293 075
Reserve Royalty	57 500	29 900
Rigel Energy	99 300	858 945
Rio Algom	365 689	5 851 024
Rio Alto Exploration	670 500	11 331 450
Rogers Cantel Mobile Communications, Classe B RV	31 400	849 370
Rogers Communication, Classe B NV	351 999	9 644 773
Rothmans	2 800	565 600
Royal Bank of Canada	1 041 557	73 690 158
Royal Group Technologies, SV	154 497	5 747 288
Royal Oak Mines	91 300	101 343
Russel Metals	28 800	97 920
Saputo Group	22 600	890 440
Saskatchewan Wheat Pool, Classe B NV	65 800	608 650
Sceptre Investment Counsel, Classe A NV	18 600	483 600
Seagram Company (The)	890 577	67 461 208
Sears Canada	82 100	2 122 285
Shaw Communications, Classe B NV	411 686	19 966 771
Shaw Industries, Classe A	98 400	998 760
Shell Canadal, Classe A	66	1 617
Sherritt International, RV	126 900	307 098
Sloan Forest Products	21 400	102 720
SNC-Lavalin Group	80 300	939 510
SouthernEra Resources	76 900	449 865
St. Lawrence Cement, Classe A	9 400	152 750
St. Lawrence Cement, Classe A	86 800	1 150 100
Stelco, Classe A Convertible	99 599	941 211
Suncor Energy	519 604	26 369 903
Talisman Energy	654 413	21 432 026
Teck Corporation, Classe B	288 407	3 186 897
Teleglobe	551 416	25 309 994
Telesystem International Wireless, SV	262 391	6 730 329
Tembec, Classe A	136 400	1 323 080
Tesco	18 100	115 640
Thomson Corporation (The)	834 386	35 252 809
TLC The Laser Center	46 900	2 269 960
Toromont Industries	69 600	1 089 240
Toronto-Dominion Bank (The)	1 002 064	69 242 622
Torstar Corporation, Classe B NV	241 950	4 234 125
TransAlta Corporation	480 696	10 551 277
Transat A.T.	73 500	507 150
Transcanada PipeLines	1 259 589	24 247 088
Tri Link Resources	14 700	173 460
Trilon Financial Corporation, Classe A	99 500	1 169 125
Trimac Corporation	19 000	125 400
Trimark Financial Corporation	360 750	6 439 388
Trizec Hahn Corporation, SV	758 809	21 094 890

SOCIÉTÉ DE GESTION DES PLACEMENT DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Portefeuille détaillé
Au 31 mars 1999

PLACEMENTS BOURSIERS (suite)	Nombre de parts	Valeur marchande (en dollars canadiens)
Trojan Technologies	15 000	540 000
TVX Gold	284 800	535 424
Ulster Petroleums	123 000	1 599 000
Unican Security Systems, Classe A	3 600	122 400
Unican Security Systems, Classe B SV	32 100	1 067 325
Unihost Corporation	16 600	104 580
Uni-Select	5 200	169 000
United Dominion Industries	168 397	5 035 070
Van Houtte, SV	27 900	795 150
Vermilion Resources	27 600	93 840
Viceroy Resource	30 600	50 796
Videotron	188 959	5 574 291
Wescast Industries S, Classe A SV	3 200	139 040
West Fraser Timber	34 900	1 195 325
Westairn Corporation (The)	126 500	727 375
Westburne	77 100	1 156 500
Westcoast Energy	229 288	6 786 925
Western Star Truck Holdings	4 700	102 930
Weston George	167 016	10 647 270
Yogen Fruz World Wide, Classe A	21 500	50 740